

Grupo Supervielle S.A. informa los resultados consolidados al 4T19

Resultado neto de AR\$1,5 mil millones y Resultado integral de AR\$1,6 mil millones en 4T19

Buenos Aires, 19 de febrero de 2020 – Grupo Supervielle S.A. (NYSE: SUPV; BYMA: SUPV), (en adelante “Supervielle” o la “Empresa”) un grupo nacional de servicios financieros universales en Argentina con presencia a nivel nacional, en el día de la fecha, informa sus resultados correspondientes al período de tres y doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2019. Todas las cifras incluidas en el presente documento se encuentran expresadas en pesos argentinos (AR\$) nominales y toda la información ha sido preparada conforme a NIIF, de acuerdo con la nueva implementación adoptada por el B.C.R.A.

Aspectos destacados correspondientes al 4T19

- Los ingresos del trimestre aumentaron un 39,0% año contra año (AaA) y 30,6% respecto del trimestre anterior (TaT). La variación interanual se explica por aumentos del 45,6% en el ingreso financiero neto y 29,7% en los ingresos por servicios. La variación TaT estuvo impulsada por un aumento del 45,1% en el ingreso financiero neto mientras que los ingresos por servicios netos se mantuvieron sin cambios. Los ingresos del 4T19 se beneficiaron por un menor costo de fondeo producto de la disminución de las tasas de interés de mercado y por la mejora de precios de las letras denominadas en AR\$ y US\$ en tenencia de Supervielle. En el trimestre anterior, los precios de los instrumentos de renta fija habían sido impactados por el reperfilamiento de esos títulos anunciado por el gobierno argentino en agosto de 2019.
- El ingreso financiero neto de AR\$7.657,8 millones aumentó un 45,6% AaA y 45,1% TaT reflejando principalmente la mejora de precios mencionada anteriormente, mientras que el resultado neto por intereses se benefició por un menor costo de fondeo luego de la disminución de las tasas de interés de mercado y por el ajuste rezagado de tasas sobre préstamos.
- El margen de interés neto (“NIM”) alcanzó 28,6% en 4T19, una suba de 840 puntos básicos (pbs) AaA, y 1.130 pbs TaT reflejando principalmente i) una mejora de precios de las letras de corto plazo reperfiladas en tenencia de Supervielle comparado con el NIM del trimestre anterior que había sido altamente impactado por la disminución de precios de esos títulos luego del reperfilamiento; ii) una disminución de 170 pbs en el costo de fondeo como consecuencia de la disminución de las tasas de interés de mercado junto con una disminución del 12,0% en el saldo promedio de los pasivos que devengan intereses debido a la decisión de la Compañía de desapalancar su balance reduciendo en gran medida los depósitos institucionales; y iii) el ajuste rezagado de tasas sobre préstamos. El NIM de la cartera de préstamos en AR\$ fue del 28,3% en 4T19 comparado con 24,2% en 3T19. Excluyendo la mejora de precios de las letras reperfiladas en AR \$ y US\$ en el trimestre, el NIM hubiera sido del 24,5%.
- Los cargos por incobrabilidad totalizaron AR\$1.368,1 millones en el 4T19, disminuyendo 1,1% AaA y 31,8% TaT. Durante el 4T19, el incremento de los préstamos en situación irregular fue menor que en trimestres anteriores y muy por debajo del aumento registrado en 3T19, explicando menores cargos. En 4T19, un préstamo comercial 100% garantizado proveniente de la industria azucarera se recategorizó como irregular. El ratio de cobertura disminuyó a 83,0% desde 86,1%. El nivel actual de provisionamiento y cobertura converge al nivel de provisionamiento y cobertura requerido por la implementación de la NIIF 9 reglamentada por el Banco Central a partir de enero de 2020. Al 31 de diciembre, 2019, el 58% del total de los préstamos comerciales en situación irregular se encuentra garantizados en comparación con el 55% al 30 de septiembre de 2019 y 20% al 30 de junio de 2019. La compañía espera ejecutar y vender los activos en garantía en los próximos trimestres.
- El ratio de eficiencia fue del 71,3%% en 4T19, aumentando 940 pbs AaA y 90 pbs TaT. El aumento del 30,6% en los ingresos del trimestre fue parcialmente compensado por un aumento del 32,2% en los gastos de personal, administración y D&A como resultado principalmente de indemnizaciones no recurrentes y jubilaciones por AR\$785 millones. Estos cargos no recurrentes impactaron el ratio

de eficiencia del 4T19 en 940 pbs. Desde enero de 2019, el ratio de eficiencia incluye el impacto de la adopción de las NIIF16.

- El resultado antes del impuesto a las ganancias fue de AR\$1.029,8 millones, comparado con una ganancia antes de impuestos de AR\$903,8 millones en 4Q18 y una pérdida antes de impuestos de AR\$116,5 millones en 3T19. El desempeño del 4T19 se explica por: i) un mayor ingreso financiero neto; y ii) la disminución de los cargos por incobrabilidad mencionada anteriormente. Esto fue parcialmente compensado por AR\$785 millones en cargos no recurrentes de indemnización y prejubilaciones.
- El resultado neto atribuible registrado en 4T19 fue de AR\$1.466,2 millones, aumentando de AR\$706,8 millones en 4T18 y de AR\$301,0 millones en 3T19. El impuesto a las ganancias registró un resultado positivo de AR\$437,5 millones, principalmente por la provisión del impuesto a las ganancias por el efecto del ajuste por inflación impositivo.
- El ROE alcanzó un 28,4% en 4T19 comparado con el 17,1% registrado en 4T18 y el 6,2% registrado en 3T19. El ROA fue de 3,7% en 4T19, comparado con 2,0% en 4T18 y 0,7% en 3T19.
- El ratio de préstamos totales sobre depósitos totales alcanzó el 103,5%, aumentando desde el 84,5% al 31 de diciembre de 2018 y desde el 85,8% registrado el 30 de septiembre de 2019. El ratio de préstamos totales en AR\$ sobre depósitos en AR\$ era del 107,6% en comparación con el 92,9% al 31 de diciembre de 2018 y el 82,2% al 30 de septiembre de 2019. En el trimestre, el ratio refleja el aumento del 13,9% de los préstamos en AR\$, mientras que los depósitos en AR\$ disminuyeron un 13,0% a pesar del aumento del 8,7% de los depósitos estructurales de la franquicia en línea con la decisión de la Compañía de desapalancar su balance y así como de la administración de la liquidez de fin de año. Al 31 de diciembre de 2019, el ratio de activos líquidos en US\$ sobre depósitos en US\$ era de 60,2%, aumentando 270 pbs desde el 30 de septiembre de 2019, incluso después de la salida del 54% de depósitos en US\$ desde junio 2019. Al 31 de diciembre de 2019, el ratio de cobertura de liquidez proforma (LCR) fue 150,3% comparado con 141,7% al 30 de septiembre de 2019.
- El total de depósitos alcanzó los AR\$ 89.008,2 millones en 4T19 registrando una disminución interanual del 6,2% y del 12,8% TaT debido al desapalancamiento mencionado anteriormente, a pesar del aumento de los depósitos estructurales de la franquicia. Los depósitos denominados en AR\$ aumentaron un 3,2% AaA y disminuyeron un 13,0% TaT, mientras que los depósitos en moneda extranjera (medidos en US\$) disminuyeron un 52,9% AaA y 15,7% TaT siguiendo la tendencia de la industria en el trimestre.
- Los préstamos totales registraron un incremento del 14,9% AaA y 5,3% TaT alcanzando los AR\$92.154,9 millones. La cartera de préstamos en AR\$ aumentó 19,7% AaA y 13,9% TaT. La cartera de préstamos en US\$ (medida en US\$) disminuyó un 35,8% AaA y 19,0% TaT. Medida en pesos, la cartera de préstamos en US\$ creció un 1,7% AaA, pero disminuyó un 15,8% TaT. La inflación AaA y TaT fue del 53,8% y 11,7%, respectivamente.
- Los activos totales se incrementaron un 3,8% AaA y se contrajeron un 8,3% TaT totalizando AR\$146.493,1 millones. La variación trimestral refleja tanto la reducción de los depósitos en US\$ en el Banco Central tras las salidas de depósitos, así como la decisión de desapalancar el balance en el trimestre.
- El ratio de incobrabilidad aumentó 330 pbs AaA y 50 pbs TaT al 7,4% en 4T19. La variación trimestral se debió principalmente a un préstamo comercial que se clasificó como irregular que dio como resultado un aumento de 150 pbs en el ratio de incobrabilidad del segmento de Banca Empresas y un mayor porcentaje de morosidad de este segmento de negocios sobre la cartera total de préstamos irregulares, que más que compensó la disminución de 310 pbs en el ratio de incobrabilidad de Consumo.
- TIER1 consolidado proforma fue 11,4% en 4T19 comparado con 11,8% al 30 de septiembre de 2019. En términos proforma, si al 31 de diciembre de 2019 se hubiese impactado el ajuste por inflación que se aplica desde el 1 de enero de 2020, el ratio de TIER1 hubiera sido 76 pbs más alto que el reportado, llegando a 12,1%.

Comentando sobre los resultados del cuarto trimestre, Jorge Ramírez, CEO de Grupo Supervielle, señaló: *"Logramos un mejor desempeño durante el trimestre, reportando un aumento del resultado financiero neto del 45% y una disminución en el costo del riesgo de 320 puntos básicos. Es importante destacar que continuamos observando mejoras sostenidas en la calidad de los activos en nuestra cartera de financiamiento al consumo. Estamos muy satisfechos con estos resultados dado que operamos en un escenario macro volátil y desafiante.*

Mirando hacia adelante, aunque parte de la incertidumbre se ha eliminado desde la asunción presidencial, varios temas aún permanecen sin resolución, siendo el más importante, la reestructuración de la deuda soberana. Estos temas pendientes continúan afectando el clima macroeconómico general y, en consecuencia, la industria de servicios financieros, donde no vemos aún un repunte en la demanda de préstamos a pesar de la disminución de las tasas de interés. Desde una perspectiva más positiva, la tasa de inflación en enero 2020 mostró una mejora en comparación con los meses anteriores, otorgando al Banco Central margen de maniobra para continuar reduciendo las tasas de interés.

En este contexto, continuamos enfocándonos en implementar varias iniciativas estratégicas que incluyen la transformación digital, mejorar la propuesta de valor para nuestros segmentos, aumentar la adquisición de clientes y ventas cruzadas, eficientizar las operaciones y desarrollar productos y negocios para expandir nuestra franquicia. Con ese fin, creemos que estamos bien posicionados para capturar nuevas oportunidades comerciales en cuanto se reanude el crecimiento del consumo.

Quisiera agradecer a nuestros clientes, empleados, accionistas y a todas las partes interesadas por su continuo apoyo", concluyó el Sr. Ramírez.

Aspectos financieros destacados e indicadores clave

(En millones de Ps.)								% Variación		
ESTADO DE RESULTADOS	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA	2019	2018	% Variación
Resultado neto por intereses	4,412.3	1,523.8	1,370.7	1,218.3	2,023.2	189.6%	118.1%	8,525.0	10,462.4	-18.5%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros y diferencias de cotización	3,245.5	3,754.4	5,189.6	4,259.4	3,235.0	-13.6%	0.3%	16,448.9	6,420.6	156.2%
Ingreso financiero neto	7,657.8	5,278.1	6,560.3	5,477.7	5,258.1	45.1%	45.6%	24,973.9	16,882.9	47.9%
Ingresos por servicios netos (excluye resultados por actividades de seguros)	1,348.7	1,348.5	1,241.7	1,227.8	1,065.1	0.0%	26.6%	5,166.6	3,981.5	29.8%
Resultados por actividades de seguros	266.8	258.1	217.2	204.0	180.4	3.4%	47.9%	946.1	657.6	43.9%
Cargos por incobrabilidad	-1,368.1	-2,007.4	-1,210.8	-1,893.0	-1,382.8	-31.8%	-1.1%	(6,479.3)	-4,220.6	53.5%
Gastos de Personal y administración	-5,690.4	-4,265.4	-4,395.8	-3,597.7	-3,591.2	33.4%	58.5%	(17,949.3)	-11,843.8	51.6%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	1,029.8	-116.5	1,566.1	748.7	903.8	-	13.9%	3,228.0	3,407.9	-5.3%
Resultado Neto atribuible	1,466.2	301.0	1,901.5	589.1	706.8	387.0%	107.4%	4,257.9	2,567.6	65.8%
Resultado integral del periodo atribuible	1,570.3	732.1	1,909.3	615.4	935.3	114.5%	67.9%	4,827.1	3,030.0	59.3%
Ganancia por acción	3.2	0.7	4.2	1.3	1.6					
Ganancia por ADRs	16.1	3.3	20.8	6.4	7.8					
Acciones en circulación promedio (en millones)	456.7	456.7	456.7	456.7	456.7					
BALANCE	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dec 18	TaT	AaA			
Total del activos	146,493.1	159,815.8	166,144.7	163,849.3	141,115.5	-8.3%	3.8%			
Activos promedio ¹	156,563.6	165,375.6	162,952.7	156,054.4	143,525.2	-5.3%	9.1%			
Préstamos & Arrendamientos financieros ²	92,154.9	87,524.6	82,117.7	81,827.1	80,171.5	5.3%	14.9%			
Total depósitos	89,008.2	102,060.3	112,638.3	109,676.8	94,906.0	-12.8%	-6.2%			
Patrimonio neto	21,680.0	20,109.7	19,377.6	17,771.0	17,155.6	7.8%	26.4%			
Patrimonio neto promedio ¹	20,638.5	19,347.7	18,015.9	17,361.2	16,547.0	6.7%	24.7%			
INDICADORES CLAVE	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18			2019	2018	
Rentabilidad y Eficiencia										
ROE	28.4%	6.2%	42.2%	13.6%	17.1%			22.6%	16.5%	
ROA	3.7%	0.7%	4.7%	1.5%	2.0%			2.7%	2.2%	
Margen de interés neto (NIM)	28.6%	17.4%	22.1%	19.1%	20.3%			21.6%	18.7%	
Ratio de ingresos por servicios netos	17.4%	23.3%	18.2%	20.7%	19.2%			19.7%	21.6%	
Gastos / Activos	15.2%	10.9%	11.3%	9.7%	10.3%			11.8%	10.3%	
Ratio de Eficiencia	71.3%	70.4%	62.4%	59.0%	61.9%			66.0%	61.5%	
Liquidez y Capital										
Préstamos en AR\$ como % del total de depósitos en AR\$	103.5%	85.8%	72.9%	74.6%	84.5%					
Préstamos en US\$ como % del total de depósitos en US\$	107.6%	82.2%	78.5%	78.3%	92.9%					
Préstamos como % del total de depósitos	92.1%	95.9%	60.9%	66.8%	67.5%					
Ratio de cobertura de liquidez ³	150.3%	141.7%	164.5%	143.9%	173.4%					
Patrimonio neto como % del total de activos	14.8%	12.6%	11.7%	10.8%	12.2%					
Capital consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁴	12.2%	12.8%	12.9%	13.2%	14.0%					
Capital TIER1 consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁵	11.4%	11.8%	12.1% ⁶	12.1% ⁶	12.9%					
Activos ponderados por riesgo/Activo total	89.2%	76.7%	68.5%	67.9%	73.0%					
Calidad de los activos										
Préstamos en situación irregular como % del total de préstamos	7.4%	6.9%	5.1%	5.3%	4.1%					
Previsiones como % del total de préstamos	6.3%	6.0%	5.5%	5.3%	4.1%					
Ratio de Cobertura	83.0%	86.1%	107.7%	100.0%	100.0%					
Costo de riesgo del crédito ⁷	6.4%	9.6%	6.0%	9.9%	7.0%			7.9%	5.8%	
RATIOS MACROECONOMICOS										
Indice de precios al consumidor (%) ⁸	11.7%	12.5%	9.5%	11.8%	11.5%					
Indice de precios al consumidor promedio (%)	52.1%	54.1%	56.3%	51.2%	46.9%					
UVA (var)	14.3%	8.5%	12.0%	9.4%	16.2%					
Tipo de cambio Pesos/US\$	59.90	57.56	42.45	43.35	37.81					
Tasa BADLAR (fdp)	39.4%	58.9%	47.5%	45.7%	49.5%					
Tasa BADLAR (promedio)	48.1%	54.7%	50.9%	41.8%	50.2%					
Tasa de política monetaria (fdp)	55.0%	78.4%	62.7%	68.2%	65.4%					
Tasa de política monetaria (promedio)	65.3%	71.5%	66.8%	55.8%	59.3%					
DATOS OPERATIVOS										
Clientes (en millones)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8					
Centros de atención a clientes ⁹	316	317	318	316	317					
Empleados	5,019	5,134	5,135	5,203	5,253	-2.2%	-4.5%			

1. Calculado sobre una base diaria.
2. Cartera Total: préstamos y leasing antes de provisiones, de acuerdo con las NIIF. Se incluye la cartera de préstamos securitizada y los préstamos transferidos con recurso.
3. Esta relación incluye la liquidez retenida a nivel de la holding.
4. El ratio de capital regulatorio dividido por activos ponderados por riesgo incluye el riesgo de mercado y operacional. Este ratio se aplica solamente al Banco y CCF sobre una base consolidada y no incluye la liquidez retenida a nivel de la holding. El ratio consolidado proforma incluye la liquidez retenida a nivel de la holding luego del aumento de capital y se encuentran disponibles para crecimiento. Al 31 de diciembre de 2019, la liquidez ascendía a AR\$645 millones.
5. El TIER1 dividido por activos ponderados por riesgo incluye el riesgo de mercado y operacional. Este ratio se aplica solamente al Banco y CCF sobre una base consolidada y no incluye la liquidez retenida a nivel de la holding. El Capital TIER 1 consolidado proforma incluye AR\$645 millones retenidos a nivel de la holding y se encuentran disponibles para crecimiento.
6. Durante el 2T19, el Banco Central aclaró una interpretación con respecto a las deducciones en el capital TIER1 relacionadas con los activos por impuestos diferidos, pidiendo no compensar los activos y pasivos por impuestos diferidos incluso cuando la NIIF (NIC 12) y el marco de Basilea exigen la compensación, por lo tanto, aumentan las deducciones en el capital TIER1. Si este criterio se hubiera adoptado en el 1T19, el TIER1 consolidado proforma habría sido del 11,8%.
7. Excluyendo cargos voluntarios por AR\$462 millones en 1T19 por encima del 25% de la provisión regulatoria relacionada con el préstamo comercial en situación irregular, el costo del riesgo hubiera sido del 7,5%. El costo del riesgo en el 4T18, excluyendo los cargos voluntarios adicionales de AR\$231 millones realizados para aumentar la cobertura, hubiera sido del 5,9%.
8. Fuente: INDEC.
9. Estas cifras no incluyen empleados eventuales

Información para comunicarse a la conferencia de resultados 4T19

Fecha:	jueves 20 de febrero de 2020
Hora:	12:00 am (Nueva York); 2:00 pm (Buenos Aires)
Números:	1-877-407-0789 (EEUU y Canadá), 1-201-689-8562 (International), 0800-756-3429 (Reino Unido), o 0-800-444-6247 (Argentina)
Webcast:	http://public.viavid.com/index.php?id=137261
Replay:	A partir del jueves 20 de febrero del 2020 a las 3:00 pm Nueva York, hasta el jueves 5 de marzo del 2020 a las 11:59 pm Nueva York. Número +1-844-512-2921 (EEUU y Canadá) o +1-412-317-6671 (internacional). Número de PIN: 13697302

RESEÑA SOBRE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Supervielle ofrece productos y servicios financieros principalmente a través de Banco Supervielle (en adelante, el "Banco"), un banco comercial universal, y Cordial Compañía Financiera, una empresa financiera consolidada con las operaciones del Banco. El Banco y CCF, activos principales de Supervielle, representaron el 91,1% y 5,3% de los activos totales a diciembre 2019, respectivamente. Asimismo, Supervielle opera a través de Tarjeta Automática, que cuenta con una red de distribución para financiación del consumo principalmente en el sur de Argentina; MILA, una compañía de financiamiento de automóviles; Espacio Cordial, una empresa minorista de productos y servicios no-financieros relacionados; Supervielle Seguros, una empresa de seguros y Supervielle Productores Asesores de Seguros, un bróker de seguros; Supervielle Asset Management; InvertirOnline.com, un bróker online; Supervielle Agente de Negociación (previamente Futuros del Sur).

Resultado integral atribuible y rentabilidad

Estado de Resultados Consolidado (En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	% Var. TaT	AaA
Normativa Bancaria Argentina:							
Ingresos por intereses	11,009.3	9,236.2	8,546.5	7,937.5	8,394.8	19.2%	31.1%
Egresos por intereses	(6,597.0)	(7,712.5)	(7,175.8)	(6,719.2)	(6,371.6)	-14.5%	3.5%
Resultado neto por intereses	4,412.3	1,523.8	1,370.7	1,218.3	2,023.2	189.6%	118.1%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2,788.5	4,358.7	4,918.8	4,587.8	2,700.1	-36.0%	3.3%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	457.1	-604.4	270.8	(328.3)	534.8	-175.6%	-14.5%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización	3,245.5	3,754.4	5,189.6	4,259.4	3,235.0	-13.6%	0.3%
Ingreso financiero neto	7,657.8	5,278.1	6,560.3	5,477.7	5,258.1	45.1%	45.6%
Ingresos por comisiones	1,898.7	1,890.3	1,665.8	1,561.8	1,387.8	0.4%	36.8%
Egresos por comisiones	-550.1	-541.8	-424.0	-334.1	-322.7	1.5%	70.4%
Resultado por actividad de seguros	266.8	258.1	217.2	204.0	180.4	3.4%	47.9%
Resultado neto por comisiones	1,615.5	1,606.6	1,458.9	1,431.7	1,245.5	0.6%	29.7%
Otros ingresos operativos	875.5	722.9	521.0	532.9	539.4	21.1%	62.3%
Cargo por incobrabilidad	(1,368.1)	(2,007.4)	(1,210.8)	(1,893.0)	(1,382.8)	-31.8%	-1.1%
Ingreso operativo neto	8,780.7	5,600.3	7,329.4	5,549.3	5,660.2	56.8%	55.1%
Beneficios al personal	(3,821.9)	(2,692.3)	(2,876.5)	(2,317.2)	(2,273.4)	42.0%	68.1%
Gastos de administración	(1,868.4)	(1,573.1)	(1,519.4)	(1,280.5)	(1,317.8)	18.8%	41.8%
Depreciaciones y Amortizaciones	(253.8)	(231.2)	(208.8)	(200.4)	(122.0)	9.8%	108.0%
Otros gastos operativos	(1,806.7)	(1,220.2)	(1,158.7)	(1,002.5)	(1,043.2)	48.1%	73.2%
Resultado operativo	1,029.8	(116.5)	1,566.1	748.7	903.8	-	13.9%
Resultado antes de impuesto	1,029.8	(116.5)	1,566.1	748.7	903.8	-	13.9%
Resultado de las actividades que continúan	1,029.8	(116.5)	1,566.1	748.7	903.8	-	13.9%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	437.5	417.8	337.1	(159.1)	(220.8)	4.7%	-298.2%
Resultado neto del período	1,467.3	301.3	1,903.2	589.5	683.0	387.0%	114.8%
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la controladora	1,466.2	301.0	1,901.5	589.1	706.8	387.0%	107.4%
Resultado neto del período atribuible a participaciones no controladoras	1.1	0.3	1.7	0.4	(23.8)	336.5%	-104.6%
Otros resultados integrales, neto de impuestos	104.2	431.0	7.7	26.3	228.7	-75.8%	-54.5%
Resultado integral del período	1,571.5	732.7	1,911.0	615.8	911.7	114.5%	72.4%
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la controladora	1,570.3	732.1	1,909.3	615.4	935.3	114.5%	67.9%
Resultado integral del período atribuible a participaciones no controladoras	1.2	0.6	1.7	0.4	(23.6)	81.1%	-105.0%
ROE	28.4%	6.2%	42.2%	13.6%	17.1%		
ROA	3.7%	0.7%	4.7%	1.5%	2.0%		

El **resultado antes del impuesto a las ganancias** fue de AR\$1.029,8 millones, comparado con una ganancia de AR\$903,8 millones en 4Q18 y una pérdida de AR\$116,5 millones en 3T19. El desempeño del 4T19 se explica por: i) un mayor ingreso financiero neto; y ii) la disminución de los cargos por incobrabilidad mencionada anteriormente. Esto fue parcialmente compensado por AR\$785 millones en cargos no recurrentes de indemnización y prejubilaciones.

El **resultado neto atribuible** registrado en 4T19 fue de AR\$1.466,2 millones, aumentando de AR\$706,8 millones en 4T18 y de AR\$301,0 millones en 3T19. El impuesto a las ganancias registró un resultado positivo de AR\$437,5 millones, principalmente por la provisión del impuesto a las ganancias por el efecto del ajuste por inflación impositivo.

La reforma del impuesto a las ganancias aprobada en diciembre de 2017 permitió las deducciones provenientes de pérdidas por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda, solo si la inflación

medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) emitido por el INDEC excediera los siguientes umbrales aplicables para cada año fiscal: 55% en 2018, 30% en 2019 y 15% en 2020. Para 2021 y períodos subsiguientes, la inflación debe exceder el 100% en 3 años de forma acumulada para deducir las pérdidas por inflación.

En 2018, no se alcanzó el umbral del 55%, pero en 2019 la inflación excedió ampliamente el 30%. Por lo tanto, la provisión de impuesto a las ganancias para 2019 considera las pérdidas por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda, que reducen significativamente el cargo por impuesto a las ganancias para el período actual. El impacto de considerar el ajuste por inflación impositivo en la partida del impuesto a las ganancias para el 4T19, 3T19 y 2T19 es de AR\$620 millones, AR\$376 millones y AR\$664 millones, respectivamente.

El **resultado integral atribuible** en el 4T19 aumentó un 67,9%, o AR\$635,0 millones AaA, alcanzando AR\$ 1.570,3 millones, y 114,5% o AR\$838,2 millones TaT.

Otros resultados integrales en 4T19 alcanzaron AR\$104,2 millones en comparación con AR\$228,7 millones en 4T18 y AR\$431,0 millones en 3T19. Estos resultados reflejan principalmente la revaluación de propiedades en AR\$ que ajustan por valor de mercado a cada fecha de revaluación.

El **ROE** alcanzó un 28,4% en 4T19 comparado con el 17,1% registrado en 4T18 y el 6,2% registrado en 3T19. El ROE del 3T19 había sido impactado por una pérdida de AR\$2,0 mil millones reflejando la contabilización a valor de mercado de los títulos reperfilados.

El **ROA** fue de 3,7% en 4T19, comparado con 2,0% en 4T18 y 0,7% en 3T19.

La siguiente tabla refleja como hubiese sido el impuesto a las ganancias, el resultado neto, el resultado neto atribuible y el ROE, si la provisión del impuesto a las ganancias por el ajuste por inflación impositivo se hubiera aplicado desde 1T19.

(En millones de Ps.)	Ajustado			
	4T19	3T19	2T19	1T19
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	1,029.8	-116.5	1,566.1	748.7
Impuesto a las ganancias, neto	437.5	417.8	3.6	174.4
Impuesto a las ganancias antes de la provision del impuesto a las ganancias por el efecto del ajuste por inflación impositivo	-182.5	42.2	-327.0	-159.2
Provisión del impuesto a las ganancias por el efecto del ajuste por inflación impositivo	620.0	375.6	330.6	333.6
Resultado neto	1,467.3	301.3	1,569.7	923.1
Resultado neto atribuible	1,466.2	301.0	1,567.9	922.7
ROE	28.4%	6.2%	34.6%	21.1%

Resultado integral y Rentabilidad

Excluyendo el negocio de préstamos de Financiamiento al Consumo, el ROE del 4T19 alcanza el 31,3%, por encima del ROE consolidado informado del 28,4%.

El negocio de préstamos de Financiamiento al Consumo mostró resultados positivos por segundo trimestre consecutivo reflejando una mejora continua en la calidad de los activos después del endurecimiento de sus políticas de calificación crediticia y una menor exposición.

	4T19			3T19			2T19			1T19		
	GS	Negocio de préstamos de Financiamiento al Consumo*	GS excl. el negocio de préstamos incluido en el segmento de financiamiento al consumo	GS	Negocio de préstamos de Financiamiento al Consumo*	GS excl. el negocio de préstamos de Financiamiento al Consumo	GS	Negocio de préstamos de Financiamiento al Consumo*	GS excl. el negocio de préstamos de Financiamiento al Consumo	GS	Negocio de préstamos de Financiamiento al Consumo*	GS excl. el negocio de préstamos de Financiamiento al Consumo
Ingreso financiero neto / Activo promedio**	19.6%	18.0%	19.7%	12.8%	23.7%	12.2%	16.1%	12.1%	16.4%	14.0%	16.0%	13.9%
Cargos por incobrabilidad / Activo promedio**	3.5%	9.2%	3.2%	4.9%	11.0%	4.5%	3.0%	15.9%	2.2%	4.9%	19.9%	3.9%
Gastos operativos / Activo promedio**	15.2%	19.0%	15.0%	10.9%	18.3%	10.5%	11.3%	19.1%	10.8%	9.7%	17.7%	9.2%
ROA**	3.7%	3.2%	3.8%	0.7%	7.6%	0.3%	4.7%	-14.5%	5.8%	1.5%	-14.0%	2.5%
ROA ajustado***	3.7%	3.2%	3.8%	0.7%	7.6%	0.3%	3.8%	-14.5%	5.0%	2.4%	-14.0%	3.4%
ROE**	28.4%	10.1%	31.3%	6.2%	25.3%	3.3%	42.2%	-55.0%	57.4%	13.6%	-61.6%	24.2%
ROE ajustado***	28.4%	10.1%	31.3%	6.2%	25.3%	3.3%	34.6%	-55.0%	48.5%	21.1%	-61.6%	32.8%
Activo / Patrimonio neto	7.59	3.18	8.28	8.55	3.32	9.36	9.04	3.79	9.86	8.99	4.41	9.64

*incluye CCF, MILA y TA.

**Anualizado.

***Incluye la provisión del impuesto a las ganancias por el ajuste por inflación impositivo.

Los resultados del 2T19 incluyen AR\$664,2 millones en la provisión del impuesto a las ganancias por el efecto del ajuste por inflación impositivo que correspondían a los primeros seis meses de 2019. Si la provisión del impuesto a las ganancias por el efecto del ajuste por inflación impositivo se hubiera aplicado al 31 de marzo de 2019, el ROE del 2T19 hubiera sido del 34,6% y el ROE del 2T19, excluyendo el negocio de préstamos de Financiamiento al Consumo, hubiese sido del 48,5%.

Ingreso financiero neto (Resultado neto por intereses, resultado neto por instrumentos financieros y diferencias de cotización de oro y moneda extranjera)

El ingreso financiero neto de AR\$7.657,8 millones aumentó un 45,6% AaA, y un 45,1% TaT reflejando tanto un menor costo de fondeo luego de la disminución de las tasas de interés de mercado mientras que los intereses sobre préstamos se beneficiaron por el ajuste rezagado de las tasas de interés, como la mejora de precios de las letras denominadas en AR\$ y US\$ en tenencia de Supervielle. En el trimestre anterior, los precios de los instrumentos de renta fija habían sido impactados por el reperfilamiento anunciado por el gobierno argentino en agosto de 2019.

Ingreso financiero neto							
(En millones de Ps.)							
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Resultado neto por intereses	4,412.3	1,523.8	1,370.7	1,218.3	2,023.2	189.6%	118.1%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización	3,245.5	3,754.4	5,189.6	4,259.4	3,235.0	-13.6%	0.3%
Ingreso financiero neto	7,657.8	5,278.1	6,560.3	5,477.7	5,258.1	45.1%	45.6%

El resultado neto por intereses fue de AR\$4.412,3 millones, comparado con AR\$2.023,2 millones en 4T18 y AR\$1.523,8 millones en 3T19. El resultado neto por intereses del trimestre se vio beneficiado por la disminución de 170 pbs en el costo de fondeo como consecuencia de la disminución de las tasas de interés de mercado, por una disminución del 12,0% en el saldo promedio de los pasivos que devengan intereses mientras que la Compañía desapalancó su balance, reduciendo en gran medida el fondeo institucional, y por al ajuste rezagado de las tasas de interés de la cartera en AR\$.

Además, la comparación trimestral y anual se vio afectada por el cambio de clasificación y, por lo tanto, el respectivo cambio en la metodología contable para todos los instrumentos del Banco Central y bonos soberanos adquiridos por la Compañía desde octubre de 2019. En 4T19, el rendimiento de AR\$1,1 mil millones de las inversiones en instrumentos a corto plazo emitidos por el Banco Central, se registró en el resultado neto por intereses a valor razonable con cambios en ORI. En trimestres anteriores, estos instrumentos fueron clasificados en la categoría mantenidos para trading, por ende los rendimientos de esas inversiones se registraban en el resultado neto por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, mientras que los depósitos para fondear esas inversiones adicionales se reflejaban en el resultado neto por intereses.

Al 31 de diciembre de 2019, AR\$7.185,7 millones de LELIQs se encontraban clasificadas en la categoría disponibles para la venta y, en consecuencia, valuadas a valor razonable con cambios en ORI junto con el costo del mayor saldo de pasivos que devengan intereses, ambos reflejados en resultado neto por intereses. Al 30 de septiembre de 2019, AR\$29.853,1 millones de instrumentos a corto plazo de emitidos por el Banco Central, LELIQs, se clasificaron en la categoría mantenidos para trading y eran valuados a precio de mercado. Las ganancias se registraron en la línea resultado neto por instrumentos financieros mientras que el costo del mayor saldo de pasivos que devengan intereses para fondear estas inversiones fue registrado como egresos por intereses dentro de la línea resultado neto por intereses.

El siguiente cuadro refleja el desglose de la cartera de inversión mantenida al 31 de diciembre de 2019, entre instrumentos mantenidos para trading, instrumentos mantenidos hasta la fecha de vencimiento e instrumentos disponibles para la venta. La metodología contable es diferente para cada clase de título.

- a) Costo amortizado ("mantenido hasta el vencimiento"): los activos medidos a costo amortizado se mantienen dentro de un modelo de negocio con el objetivo de gestionar activos para obtener los flujos de efectivo contractuales. Los ingresos por intereses se reconocen en el margen de interés neto. Los activos en esta categoría incluyen la cartera de préstamos de la Compañía y ciertos títulos públicos (principalmente tenencias de Bote) y obligaciones negociables. Desde el 1 de enero de 2020, las LETEs reperfiladas mantenidas por la compañía se reclasificaron de la categoría mantenido para trading a esta categoría, de acuerdo a lo autorizado por el BCRA a través de la comunicación A 6847. Cuando se recategorizaron, se registraron a valor de mercado al 31 de diciembre de 2019, y desde entonces devengará su rendimiento implícito, a menos que el precio de mercado disminuya por debajo del valor registrado. Si el valor de mercado es menor que el valor libros, el devengamiento de intereses y diferencia de cambio se debe suspender hasta que el precio de mercado alcance el nivel anterior. Ningún impacto negativo se reflejará en los ingresos por intereses

ni en otros resultados integrales si el precio disminuye por debajo del nivel del 31 de diciembre de 2019.

- b) Valor razonable con cambios en ORI ("Disponible para la venta"): Los activos gestionados a valor razonable a través de otro resultado integral se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros. Los ingresos por intereses se reconocen en el margen de interés neto en el estado de resultados, mientras que los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales.
- c) Valor razonable con cambios en resultados ("Mantenido para trading"): Los activos medidos al valor razonable con cambios en resultados se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el trading de instrumentos financieros. Los cambios en el valor razonable se reconocen en la partida de "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" del estado de resultados. Los activos en esta categoría incluyen la mayoría de los instrumentos emitidos por el Estado (incluidos los LETEs y LECAPs que fueron reperfilados) y los instrumentos emitidos por el Banco Central, distintos de los clasificados como costo amortizado. Como se mencionó anteriormente, desde el 1 de enero de 2020, las LETEs reperfiladas mantenidas por la compañía se reclasificaron a mantenidas hasta el vencimiento, cambiando de categoría desde mantenidas para trading. Además, el 20 de enero de 2020, la compañía canjeó algunas LECAPs reperfiladas por LEBADs a 6 y 9 meses, las cuales se clasificaron como disponibles para la venta. Cualquier cambio de precio adicional en estas Lebad's se reconocerá a valor razonable con cambios en ORI.

Apertura cartera de inversión¹ (AR\$ MM)	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18
Trading	568.5	31,555.0	41,912.5	35,258.0	15,130.2
Títulos públicos ²	472.1	1,544.7	2,608.1	3,048.7	3,762.4
Instrumentos emitidos por el BCRA	-	29,853.1	39,237.1	32,205.8	11,305.3
Títulos privados	96.4	157.3	67.3	3.6	62.4
A vencimiento	3,500.4	3,829.9	3,168.8	3,323.4	4,173.4
Títulos públicos ³	3,494.9	3,811.6	3,142.0	3,282.9	4,130.7
Instrumentos emitidos por el BCRA	-	-	-	-	-
Títulos privados	5.5	18.3	26.8	40.4	42.7
Disponible para la venta	7,185.7	8.8	9.1	14.5	130.1
Títulos públicos	-	-	-	4.4	119.6
Instrumentos emitidos por el BCRA	7,171.1	-	-	-	-
Títulos privados	14.6	8.8	9.1	10.1	10.4
Total	11,254.6	35,393.6	45,090.4	38,595.9	19,433.6
Títulos públicos en US\$ en garantía (mantenidos para trading) ⁴	1,234.1	812.5	1,840.0	1,634.2	364.0
Títulos públicos en AR\$ en plazos fijos (a vencimiento) ⁴	58.0	-	-	-	450.0
Total (incl. títulos públicos en US\$ en garantía)	12,546.7	36,206.1	46,930.4	40,230.1	20,247.6

1. Incluye títulos denominados en AR\$ y US\$.

2. Incluye AR\$308 millones de AR\$ LECAPs y US\$ LETEs, AR\$72,3 millones de bonos soberanos argentinos y AR\$83,1 millones de letras del tesoro de USA. El 20 de enero de 2020, la compañía canjeó algunas LECAPs reperfiladas por Lebad's y las clasificó como disponibles para la venta. El 1 de enero de 2020, la compañía reclasificó las LETEs de la categoría mantenido para trading a la categoría mantenido hasta el vencimiento.

3. Incluye AR\$3,1 mil millones de BOTE 2020 y AR\$404 millones de letras del tesoro en AR\$.

4. Incluye letras del Tesoro en US\$.

El **resultado neto por instrumentos financieros y diferencia de cotización de oro y moneda extranjera** totalizó AR\$3.245,5 millones, comparado con AR\$3.235,0 millones en 4T18 y AR\$3.754,4 millones en 3T19. La comparación se encuentra impactada por cambios en la clasificación de los instrumentos del Banco Central de la categoría mantenido para trading a disponibles para la venta. En 4T19, el rendimiento de AR\$1,1 mil millones de las inversiones en instrumentos a corto plazo emitidos por el Banco Central, se registró en resultado neto por intereses mientras que en trimestre anteriores había sido registrado en resultado neto por instrumentos financieros.

Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización de oro y moneda extranjera						% Variación	
(En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Ingresos por:							
Títulos públicos y privados	1,372.8	(970.8)	171.3	594.5	318.5	-	-
Operaciones a término	51.1	556.5	(53.3)	59.2	(20.5)		
Instrumentos emitidos por el BCRA	1,364.7	4,773.0	4,800.8	3,934.0	2,402.1	-71.4%	-43.2%
Subtotal	2,788.5	4,358.7	4,918.8	4,587.8	2,700.1	-36.0%	3.3%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	457.1	(604.4)	270.8	(328.3)	534.8		
Total	3,245.5	3,754.4	5,189.6	4,259.4	3,235.0	-13.6%	0.3%

En 4T19, los títulos públicos y privados reflejan la ganancia de AR\$0,60 mil millones en los bonos del tesoro en USD (LETes)-, y la ganancia de AR\$0,52 mil millones en letras del tesoro en AR\$ (LECAPs) debido a la mejora de precios de las letras reperfiladas denominadas en AR\$ y US\$ en tenencia de Supervielle. La pérdida que se había registrado en el 3T19 en los títulos públicos y privados fue de AR\$1,5 mil millones en los bonos del tesoro en USD (LETes) y de AR\$0,56 mil millones en letras del tesoro en AR\$ (LECAPs).

El **ingreso financiero neto por las operaciones en US\$ y títulos** fue AR\$1.595,6 explicada principalmente por el mejor desempeño de los instrumentos de renta fija en US\$ y mayores ingresos de operaciones de trading de divisas con clientes minoristas e institucionales.

Ingreso financiero neto por operaciones denominadas en US\$ y títulos (En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT
Ingreso financiero total por operaciones en US\$	1,138.6	144.4	(13.2)	540.3	(204.2)	6.9
Resultado neto de instrumentos financieros	653.2	146.4	(15.2)	451.8	(97.1)	3.5
Títulos públicos en US\$ ³	602.2	(410.1)	38.0	392.6	(76.5)	(2.5)
Operaciones a término	51.1	556.5	(53.3)	59.2	(20.5)	(0.9)
Ingresos por intereses	485.3	(2.0)	2.0	88.5	(107.1)	(240.9)
Títulos públicos en US\$ ²	485.3	(2.0)	2.0	88.5	(107.1)	(240.9)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	457.1	(604.4)	270.8	(328.3)	534.8	(1.8)
Ingreso financiero neto por operaciones en US\$¹	1,595.6	-460.0	257.6	211.9	330.6	-

1. Incluye ganancias de trading por operaciones en el segmento minorista

2. Instrumentos financieros mantenidos al vencimiento

3. Instrumentos financieros mantenidos para trading

El NIM alcanzó 28,6% en 4T19, una suba de 840 pbs AaA y 1.130 pbs TaT. Este aumento refleja i) una mejora de precios de las letras de corto plazo reperfiladas en tenencia de Supervielle comparado con el NIM del trimestre anterior que había sido altamente impactado por la disminución de precios de esos instrumentos financieros luego del reperfilamiento; ii) una disminución de 170 pbs en el costo de fondeo como consecuencia de la disminución de las tasas de interés de mercado junto con una disminución del 12,0% en el saldo promedio de los pasivos que devengan intereses debido a la decisión de la Compañía de desapalancar su balance reduciendo en gran medida el fondeo institucional; y iii) el ajuste rezagado de las tasas de interés de la cartera en AR\$. El NIM de la cartera de préstamos en AR\$ fue del 28,3% en 4T19 comparado con 24,2% en 3T19. Excluyendo la mejora de precios de las letras reperfiladas en AR\$ y US\$ en el trimestre, el NIM hubiera sido del 24,5%.

El cuadro siguiente presenta información sobre el desglose del NIM correspondiente a la cartera de préstamos y a la cartera de inversión en AR\$ y US\$, activos y pasivos promedio junto con tasas de interés sobre activos y pasivos y de mercado.

Análisis del NIM	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT (pbs)	AaA (pbs)
NIM Total	28.6%	17.4%	22.1%	19.1%	20.3%	1,126	836
AR\$ NIM	36.2%	27.9%	26.2%	22.5%	23.9%	830	1,230
US\$ NIM	3.7%	-17.2%	8.4%	6.9%	9.1%	2,091	(538)
Préstamos	21.7%	18.6%	18.5%	18.2%	17.8%	311	394
AR\$ NIM	28.3%	24.2%	23.8%	23.2%	22.5%	403	572
US\$ NIM	3.9%	5.4%	5.3%	4.7%	4.9%	(150)	(100)
Inversiones	49.0%	18.1%	29.3%	20.1%	23.4%	3,096	2,564
AR\$ NIM	40.5%	26.0%	32.2%	23.3%	28.2%	1,453	1,228
US\$ NIM	139.3%	-57.0%	8.7%	-4.2%	-2.2%	19,626	14,145

Activo promedio	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Total Activos que Devengan Intereses (ADI)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		
AR\$ (como % de ADI)	76.8%	76.7%	76.6%	77.9%	75.7%	9	110
U\$S (como % de ADI)	23.2%	23.3%	23.4%	22.1%	24.3%	(9)	(110)
Préstamos (como % de ADI)	80.1%	68.8%	68.1%	66.6%	75.7%	1,136	446
AR\$ (como % de Préstamos)	73.2%	70.2%	71.5%	72.7%	73.0%	299	17
U\$S (como % de Préstamos)	26.8%	29.8%	28.5%	27.3%	27.0%	(299)	(17)
Inversiones (como % de ADI)	19.9%	31.2%	31.9%	33.3%	24.3%	(1,135)	(441)
AR\$ (como % de Inversiones)	91.5%	91.1%	87.5%	88.4%	84.1%	37	737
U\$S (como % de Inversiones)	8.5%	8.9%	12.5%	11.6%	15.9%	(37)	(737)
Pasivo promedio	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		
AR\$	68.1%	65.8%	64.9%	66.9%	66.0%	229	215
U\$S	31.9%	34.2%	35.1%	33.1%	34.0%	(229)	(215)
Total de pasivos que devengan intereses	61.5%	63.9%	63.9%	65.8%	66.1%	(239)	(458)
AR\$	67.4%	72.7%	72.8%	75.0%	73.5%	(534)	(608)
U\$S	32.6%	27.3%	27.2%	25.0%	26.5%	534	608
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses	38.5%	36.1%	36.1%	34.2%	33.9%	239	458
AR\$	69.3%	53.7%	51.0%	51.3%	51.4%	1,566	1,791
U\$S	30.7%	46.3%	49.0%	48.7%	48.6%	(1,566)	(1,791)

Tasas de interés	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Intereses devengados por préstamos	45.1%	41.8%	41.0%	39.7%	42.1%	324	300
AR\$	59.2%	56.5%	54.6%	52.1%	55.0%	262	418
U\$S	6.7%	7.2%	7.1%	6.8%	7.2%	(57)	(53)
Rendimiento de la cartera de inversiones	76.1%	35.8%	56.0%	51.2%	48.2%	4,029	2,795
AR\$	71.4%	58.3%	63.0%	52.2%	60.6%	1,312	1,075
U\$S	126.2%	-177.1%	7.1%	43.4%	-17.8%	-	-
Costo de los fondos	22.6%	24.3%	22.6%	21.6%	22.8%	(167)	(19)
AR\$	32.3%	36.2%	34.1%	31.7%	33.8%	(393)	(148)
U\$S	1.9%	1.2%	1.1%	1.3%	1.5%	66	38
Tasas de interés de mercado	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Tasa de Política Monetaria (fdp)	55.0%	78.4%	62.7%	68.2%	65.4%	(2,337)	(1,043)
Tasa de Política Monetaria (promedio)	65.3%	71.5%	66.8%	55.8%	59.3%	(619)	602
Badlar (fdp)	39.4%	58.9%	47.5%	45.7%	49.5%	(1,944)	(1,006)
Badlar (promedio)	48.1%	54.7%	50.9%	41.8%	50.2%	(661)	(214)
TM20 (fdp)	40.5%	60.9%	48.6%	48.9%	51.7%	(2,044)	(1,120)
TM20 (promedio)	49.2%	57.0%	53.4%	43.5%	53.4%	(782)	(421)

El cuadro siguiente presenta información sobre los activos que devengan intereses y los pasivos que devengan intereses. En términos trimestrales, los activos ajustaron sus tasas más rápido que el costo de fondeo.

Activos que Devengan Intereses (En millones de Ps.)	4T19		3T19		2T19		1T19		4T18	
	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio
Inversiones										
Títulos públicos y privados	6,757.2	91.7%	8,955.1	-72.0%	10,557.4	18.4%	9,984.9	38.4%	10,113.1	21.6%
Instrumentos emitidos por el BCRA	14,241.1	68.7%	26,341.9	72.5%	27,268.3	70.5%	28,242.3	55.7%	15,062.3	66.0%
Total Inversiones	20,998.3	76.1%	35,296.9	35.8%	37,825.8	56.0%	38,227.3	51.2%	25,175.4	48.2%
Préstamos										
Préstamos al sector financiero	351.3	49.7%	634.6	39.3%	737.2	12.3%	101.0	33.4%	619.8	91.8%
Adelantos	6,260.7	61.5%	6,343.9	70.8%	5,156.0	67.0%	4,484.2	70.0%	5,677.0	76.2%
Documentos	7,838.4	68.8%	7,817.3	68.4%	7,426.6	63.0%	6,585.3	59.5%	7,365.6	62.6%
Préstamos hipotecarios	7,469.6	59.3%	6,790.3	38.9%	6,232.1	50.6%	5,597.9	42.1%	4,961.1	65.1%
Prendarios	1,315.0	52.1%	1,488.5	50.4%	1,477.5	42.6%	1,581.7	34.0%	1,637.4	22.7%
Préstamos personales del segmento minorista	13,723.0	61.9%	13,981.1	61.2%	14,282.3	52.5%	13,994.0	50.0%	13,733.9	46.8%
Préstamos personales del segmento de Consumo	3,325.3	73.2%	3,858.0	65.2%	4,676.0	61.3%	5,148.5	56.8%	5,585.2	55.9%
Documentos a sola firma	10,927.2	64.7%	7,771.6	54.7%	7,836.1	57.3%	7,932.8	55.6%	7,463.2	56.4%
Tarjetas de crédito del segmento minorista	8,894.6	34.5%	7,292.1	40.8%	6,661.4	44.3%	6,408.7	41.9%	6,184.0	42.8%
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	2,364.5	39.5%	2,352.5	31.5%	2,393.9	43.3%	2,498.3	46.9%	2,510.5	44.2%
Créditos por arrendamientos financieros	3,448.1	23.1%	3,571.9	24.7%	3,643.4	26.2%	3,432.3	28.8%	3,481.2	28.5%
Total préstamos excl. préstamos para comercio exterior y préstamos en USD¹	65,917.6	56.6%	61,901.8	54.0%	60,522.5	52.5%	57,764.8	50.5%	59,218.9	53.4%
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	19,819.7	6.6%	21,692.7	7.2%	20,562.8	7.1%	18,848.8	6.7%	19,305.2	7.3%
Total préstamos	85,737.3	45.1%	83,594.5	41.8%	81,085.3	41.0%	76,613.5	39.7%	78,524.2	42.1%
Instrumentos emitidos por el BCRA en operaciones de pases	238.0	58.1%	2,631.6	70.4%	86.7	62.7%	101.8	37.8%	48.4	62.8%
Total de activos que devengan intereses	106,973.6	51.2%	121,523.0	40.7%	118,997.8	45.8%	114,942.6	43.5%	103,748.0	43.6%

1. En 4T19, 3T19, 2T19, 1T19 y 4T18 incluye AR\$3,2 mil millones, AR\$3,3 mil millones, AR\$2,6 mil millones, AR\$2,1 mil millones y AR\$1,9 mil millones s, respectivamente, de préstamos en US\$, principalmente saldos en USD de tarjetas de crédito.

Pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses (En millones de Ps.)	4T19		3T19		2T19		1T19		4T18	
	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio
Depósitos a plazo fijo	34,331.5	47.4%	40,554.5	46.6%	35,666.3	41.3%	38,735.1	37.9%	26,774.1	37.3%
Depósitos a plazo fijo en AR\$	30,929.0	52.4%	35,905.2	52.4%	30,557.6	48.0%	33,508.8	43.6%	22,043.6	44.9%
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	3,402.6	1.8%	4,649.2	1.1%	5,108.7	1.1%	5,226.3	1.4%	4,730.6	1.7%
Cuentas corrientes especiales	16,108.6	20.3%	21,013.0	23.6%	23,238.4	26.0%	21,606.4	25.0%	27,849.8	32.7%
Cuentas corrientes especiales en AR\$	7,076.9	45.6%	10,881.8	45.4%	13,214.6	45.5%	14,287.4	37.6%	21,567.1	42.1%
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	9,031.7	0.4%	10,131.2	0.2%	10,023.8	0.3%	7,319.0	0.4%	6,282.6	0.4%
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	18,385.0	33.2%	17,266.6	36.1%	20,369.4	35.8%	18,680.0	33.1%	19,560.6	34.8%
Obligaciones negociables subordinadas	2,131.1	4.8%	1,840.9	7.3%	1,601.0	6.9%	1,425.0	6.8%	1,355.5	7.0%
Total de pasivos que devengan intereses	70,956.3	36.3%	80,675.0	37.5%	80,875.2	34.8%	80,446.5	32.8%	75,540.1	34.4%
Pasivos que devengan poco o no devengan intereses										
Cajas de ahorro	25,086.6	1.3%	26,535.3	1.6%	26,360.2	1.4%	23,193.6	0.3%	21,340.8	0.3%
Cajas de ahorro en AR\$	15,463.4	2.1%	12,654.6	3.3%	12,505.9	2.9%	11,312.4	0.5%	10,564.5	0.5%
Cajas de ahorro en moneda extranjera	9,623.2	0.0%	13,880.7	0.0%	13,854.3	0.0%	11,881.2	0.0%	10,776.3	0.0%
Cuentas corrientes	19,303.4	0.0%	19,039.0	0.0%	19,284.7	0.0%	18,564.4	0.0%	17,406.5	0.0%
Cuentas corrientes en AR\$	15,318.1		11,809.5		10,781.9		10,094.8		9,362.9	
Cuentas corrientes en moneda extranjera	3,985.3		7,229.5		8,502.9		8,469.6		8,043.7	
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses	44,390.0		45,574.2		45,645.0		41,758.1		38,747.4	
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses	115,346.3	22.6%	126,249.2	24.3%	126,520.2	22.6%	122,204.5	21.6%	114,287.4	22.8%
AR\$	78,593.6	32.3%	83,133.5	36.2%	82,141.4	34.1%	81,754.1	31.7%	75,417.7	33.8%
Fx	36,752.6	1.9%	43,115.7	1.2%	44,378.7	1.1%	40,450.5	1.3%	38,869.7	1.5%

Pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses en AR\$ (En millones de Ps.)	4T19		3T19		4T18	
	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio
Pasivos que devengan intereses						
Depósitos a plazo fijo	30,929.0	52.4%	35,905.2	52.4%	22,043.6	44.9%
Cuentas corrientes especiales	7,076.9	45.6%	10,881.8	45.4%	21,567.1	42.1%
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	9,806.3	57.4%	11,882.5	50.0%	11,879.7	54.1%
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	-	-	-
Total Interest-Bearing Liabilities	47,812.2	52.4%	58,669.5	50.6%	55,490.4	45.8%
Pasivos que devengan poco o no devengan intereses						
Cajas de ahorro	15,463.4	2.1%	12,654.6	3.3%	10,564.5	0.5%
Cuentas corrientes	15,318.1		11,809.5		9,362.9	
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses	30,781.5		24,464.1		19,927.4	
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses	78,593.6	32.3%	83,133.5	36.2%	75,417.7	33.8%

Pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses en US\$ (En millones de Ps.)	4T19		3T19		4T18	
	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio
Pasivos que devengan intereses						
Depósitos a plazo fijo	3,402.6	1.8%	4,649.2	1.1%	4,730.6	1.7%
Cuentas corrientes especiales	9,031.7	0.4%	10,131.2	0.2%	6,282.6	0.4%
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	8,578.7	5.6%	5,384.2	5.6%	7,680.9	4.9%
Obligaciones negociables subordinadas	2,131.1	4.8%	1,840.9	7.3%	1,355.5	7.0%
Total Interest-Bearing Liabilities	23,144.1	2.9%	22,005.5	2.3%	20,049.7	2.8%
Pasivos que devengan poco o no devengan intereses						
Cajas de ahorro	9,623.2	0.0%	13,880.7	0.0%	10,776.3	0.0%
Cuentas corrientes	3,985.3		7,229.5		8,043.7	
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses	13,608.5		21,110.2		18,820.0	
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses	36,752.6	1.9%	43,115.7	1.2%	38,869.7	1.5%

En 4T19, el rendimiento de la cartera de inversión en AR\$ y US\$ se benefició con la mejora de precios de las letras reperfiladas denominadas en AR\$ y US\$. En 3T19, los instrumentos de renta fija habían sido impactados por el reperfilamiento de deuda anunciado por el gobierno en agosto de 2019.

Los préstamos en AR\$ se beneficiaron por el ajuste continuo de tasas de interés en el trimestre.

El costo de fondeo en AR\$ disminuyó 390 pbs TaT reflejando la disminución de las tasas de interés de mercado junto con el aumento del 25,8% en el saldo promedio de los depósitos que devengan poco o no devengan intereses en AR\$, mientras que el saldo promedio de los pasivos que devengan intereses en AR\$ disminuyó 18,5%.

El costo de fondeo en US\$ aumentó 70 pbs en el trimestre, pero los depósitos en US\$ disminuyeron siguiendo la tendencia de la industria. El saldo promedio de los depósitos en US\$ (medidos en AR\$) disminuyó 35,5% reflejando la salida de depósitos en US\$ en todo el sistema financiero.

El rendimiento de los activos que devengan intereses incluye los ingresos por intereses de préstamos, así como los resultados en AR\$ y US\$ de la cartera de inversión. La tasa de los pasivos que devengan intereses incluye los egresos por intereses, pero no incluye las diferencias de cambio, así como tampoco las ganancias o pérdidas de los derivados de moneda producto de las fluctuaciones del tipo de cambio y el consecuente impacto en los pasivos en moneda extranjera. En 4T19, el rendimiento reflejado de los pasivos que devengan intereses no considera el impacto negativo del aumento del 4% del tipo de cambio al 31 de

diciembre de 2019 en comparación con el tipo de cambio al 30 de septiembre de 2019, mostrando una tasa inexacta en esta tabla. El impacto total se observa considerando también las diferencias de cotización de oro y moneda extranjera en el estado de resultados.

Activo y pasivo. Dinámica de ajuste de tasas

ACTIVO		dic 19		sep 19		jun 19		mar 19		dec 18	
AR\$		Vida promedio	% del total de los activos en AR\$	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$
Total activo en AR\$		167		150		158		154		185	
Disponibilidades		3		1		3		3			
Disponibilidades (sin riesgo de tasa de interés)			16%		8%		12%		2%		7%
Títulos públicos y privados		104	11%	57	31%	44	38%	72	31%	154	15%
Préstamos en AR\$		184	59%	217	47%	249	44%	257	44%	247	54%
Documentos		50	9%	70	6%	93	6%	49	6%	60	7%
Documentos a sola firma		100	10%	135	6%	158	5%	154	6%	128	7%
Hipotecarios		30	8%	30	6%	28	6%	28	5%	28	5%
Préstamos personales		475	15%	516	14%	541	15%	524	16%	524	19%
Prendarios		245	1%	260	1%	300	1%	424	1%	444	1%
Tarjetas de crédito		110	12%	98	9%	103	8%	104	8%	107	9%
Adelantos		18	5%	21	5%	15	4%	21	3%	16	5%
Otros préstamos		58	2%	67	2%	48	2%	59	2%	99	1%
Créditos por arrendamientos financieros		371	1%	405	2%	402	2%	425	2%	438	2%
Otros activos (sin riesgo de tasa de interés)			12%		9%		5%		5%		6%
U\$S		Vida promedio	% del total de los activos en U\$S	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S
Total activo en U\$S		278		254		216		244		273	
Disponibilidades		3	16%	1	17%	3	17%	3	16%		15%
Disponibilidades (sin riesgo de tasa de interés)			21%		17%		25%		21%		22%
Títulos públicos y privados		28	1%	44	2%	101	3%	178	5%	161	9%
Préstamos en U\$S		343	50%	306	55%	280	44%	316	47%	364	46%
Créditos por arrendamientos financieros		599	5%	657	5%	654	3%	639	3%	662	3%
Otros activos (sin riesgo de tasa de interés)			5%		3%		5%		5%		3%
PASIVO											
AR\$		Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$
Total pasivo en AR\$		67		49		54		35		43	
Depósitos		42	78%	34	79%	43	77%	20	76%	25	75%
Sector privado		42	74%	32	75%	43	74%	20	73%	25	72%
Cuentas corrientes (sin riesgo de tasa de interés)			43%		32%		29%		24%		29%
Cuentas corrientes especiales		2	1%	1	10%	3	12%	3	20%	5	17%
Plazos fijos		31	25%	25	31%	32	28%	31	30%	37	28%
Sector público		42	4%	78	4%	34	3%	24	2%	18	4%
Otras Fuentes de financiamiento		187	9%	175	7%	185	6%	72	18%	81	20%
Otros pasivos (sin riesgo de tasa de interés)			6%		4%		5%		5%		4%
U\$S		Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S
Total pasivo en U\$S		75		81		96		206		113	
Depósitos		13	67%	12	68%	25	82%	37	77%	29	76%
Sector privado		13	61%	12	58%	25	66%	37	58%	29	57%
Cuentas corrientes (sin riesgo de tasa de interés)			29%		26%		47%		42%		38%
Cuentas corrientes especiales		3	23%	1	23%	3	8%	3	4%	5	7%
Plazos fijos		38	9%	39	9%	43	10%	47	12%	43	12%
Sector público		22	6%	21	10%	21	16%	21	19%	21	19%
Otras Fuentes de financiamiento			2%		2%	0	2%	0	2%	0	0%
Obligaciones negociables subordinadas		404	6%	495	5%	589	3%	680	3%	771	3%

Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos en AR\$ se ajustaron en un promedio de 67 días comparado con 49 días al cierre del trimestre anterior. Esto refleja la decisión de la Compañía de desapalancar su balance reduciendo ampliamente los depósitos a la vista institucionales. La dinámica de ajuste de tasas de interés de la cartera a diciembre de 2019 muestra que los activos totales en AR\$ se ajustan completamente en 167 días y los préstamos en AR\$ se ajustan totalmente en un plazo promedio de aproximadamente 184 días.

Ingreso por intereses

Los **ingresos por intereses** registraron un aumento del 31,1% interanual alcanzando los AR\$11.009,3 millones en 4T19 y del 19,2% TaT. Las cifras del 4T19 incluyen el rendimiento de AR\$1,1 mil millones de las

inversiones en instrumentos a corto plazo emitidos por el Banco Central luego de haber sido clasificados en 4T19 en la categoría de disponible para la venta y, en consecuencia, valuadas a valor razonable con cambios en ORI, mientras que en trimestres previos se clasificaban como mantenido para trading y por ende se registraban en resultado neto por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Ingresos por intereses (En millones de Ps.)						% Variación	
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Intereses por:							
Disponibilidades	2.5	0.2	0.6	2.4	1.9	-	33.4%
Préstamos al sector financiero	38.6	62.4	22.6	8.4	30.7	-38.1%	25.7%
Adelantos	963.3	1,123.0	863.2	785.0	1,082.1	-14.2%	-11.0%
Documentos	1,348.0	1,336.1	1,170.2	979.9	1,152.9	0.9%	16.9%
Préstamos hipotecarios	1,108.1	660.1	789.1	588.7	807.1	67.9%	37.3%
Préstamos prendarios	171.3	116.3	157.5	134.5	93.1	47.3%	84.0%
Préstamos personales	2,731.7	2,672.1	2,577.4	2,480.0	2,387.3	2.2%	14.4%
Documentos a sola firma	1,766.4	1,062.1	1,122.0	1,103.4	1,052.9	66.3%	67.8%
Tarjetas de crédito	1,001.5	929.6	996.8	964.8	939.2	7.7%	6.6%
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	326.5	391.0	365.5	318.0	353.9	-16.5%	-7.8%
Arrendamientos financieros	199.4	221.0	238.5	247.3	247.7	-9.8%	-19.5%
Créditos por intermediación financiera	-	-	-	-	-		
Otros ¹	1,352.2	662.4	243.0	325.1	246.0	104.1%	449.7%
Total	11,009.3	9,236.2	8,546.5	7,937.5	8,394.8	19.2%	31.1%

1. Incluye resultados de instrumentos emitidos por el BCRA, resultados de tirulos registrados en la categoría disponibles para la venta desde 4T19 y resultados de operaciones de pases.

El incremento interanual en los ingresos por intereses reflejó principalmente los siguientes aumentos:

- El rendimiento de AR\$1,1 mil millones de las inversiones en instrumentos a corto plazo emitidos por el Banco Central luego de la reclasificación desde 4T19 de estos instrumentos de la categoría mantenido para trading a disponible para la venta. En trimestre anteriores, el rendimiento había sido registrado en el resultado neto por instrumentos financieros;
- 11,3% en el saldo promedio de la cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$;
- 2,7% en el saldo promedio de la cartera de préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$ (medida en AR\$), reflejando la combinación de la disminución en volúmenes y el impacto de la devaluación; y
- 320 pbs en la tasa de interés promedio del total de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$, mientras que la tasa de interés promedio sobre préstamos para comercio exterior y préstamos en USD disminuyó 70 pbs.

Principales variaciones AaA		4T19	4T18	Variación AR\$ - pbs %	
Adelantos	Saldo Promedio	6,261	5,677	584	10.3%
	Tasa Nominal Promedio	61.5%	76.2%	(1,470)	
Documentos	Saldo Promedio	7,838	7,366	473	6.4%
	Tasa Nominal Promedio	68.8%	62.6%	618	
Hipotecarios	Saldo Promedio	7,470	4,961	2,508	50.6%
	Tasa Nominal Promedio	59.3%	65.1%	(574)	
Préstamos personales del segmento minorista	Saldo Promedio	13,723	13,734	(11)	-0.1%
	Tasa Nominal Promedio	61.9%	46.8%	1,510	
Préstamos personales del segmento de Consumo	Saldo Promedio	3,325	5,585	(2,260)	-40.5%
	Tasa Nominal Promedio	73.2%	55.9%	1,729	
Documentos a sola firma	Saldo Promedio	10,927	7,463	3,464	46.4%
	Tasa Nominal Promedio	64.7%	56.4%	823	
Tarjetas de crédito del segmento minorista	Saldo Promedio	8,895	6,184	2,711	43.8%
	Tasa Nominal Promedio	34.5%	42.8%	(827)	
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	Saldo Promedio	2,365	2,510	(146)	-5.8%
	Tasa Nominal Promedio	39.5%	44.2%	(470)	
Créditos por arrendamientos financieros	Saldo Promedio	3,448	3,481	(33)	-1.0%
	Tasa Nominal Promedio	23.1%	28.5%	(533)	
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	Saldo Promedio	19,820	19,305	514	2.7%
	Tasa Nominal Promedio	6.6%	7.3%	(74)	
Instrumentos emitidos por el BCRA	Saldo Promedio	14,241	15,062	(821)	-5.5%
	Tasa Nominal Promedio	68.7%	66.0%	272	
Otros (principalmente operaciones de pases)	Avg. Balance	238	48	190	-
	Yield	58.1%	62.8%	(471)	

1. En 4T19, las inversiones en instrumentos a corto plazo de alto rendimiento emitidos por el Banco Central se registraron en el resultado neto por intereses a valor razonable con cambios en ORI. En trimestres anteriores, cuando estos instrumentos fueron clasificados como mantenidos para trading, los rendimientos se registraban en el resultado neto por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La variación trimestral en los ingresos por intereses se generó principalmente como consecuencia de los siguientes aumentos:

- El rendimiento de AR\$1,1 mil millones de las inversiones en instrumentos a corto plazo de alto rendimiento emitidos por el Banco Central luego de la reclasificación mencionada arriba;
- 6,5% en el saldo promedio de la cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$; y
- 270 pbs en la tasa de interés promedio del total de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$ luego del aumento en las tasas de interés promedio de mercado, mientras que la tasa de interés promedio sobre préstamos para comercio exterior y préstamos en USD disminuyó 60 pbs.

Principales variaciones TaT		4T19	3T19	Variación	
				AR\$ - pbs	%
Adelantos	Saldo Promedio	6,261	6,344	(83)	-1.3%
	Tasa Nominal Promedio	61.5%	70.8%	(926)	
Documentos	Saldo Promedio	7,838	7,817	21	0.3%
	Tasa Nominal Promedio	68.8%	68.4%	42	
Hipotecarios	Saldo Promedio	7,470	6,790	679	10.0%
	Tasa Nominal Promedio	59.3%	38.9%	2,045	
Préstamos personales del segmento minorista	Saldo Promedio	13,723	13,981	(258)	-1.8%
	Tasa Nominal Promedio	61.9%	61.2%	65	
Préstamos personales del segmento de Consumo	Saldo Promedio	3,325	3,858	(533)	-13.8%
	Tasa Nominal Promedio	73.2%	65.2%	805	
Documentos a sola firma	Saldo Promedio	10,927	7,772	3,156	40.6%
	Tasa Nominal Promedio	64.7%	54.7%	1,000	
Tarjetas de crédito del segmento minorista	Saldo Promedio	8,895	7,292	1,602	22.0%
	Tasa Nominal Promedio	34.5%	40.8%	(628)	
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	Saldo Promedio	2,365	2,353	12	0.5%
	Tasa Nominal Promedio	39.5%	31.5%	795	
Créditos por arrendamientos financieros	Saldo Promedio	3,448	3,572	(124)	-3.5%
	Tasa Nominal Promedio	23.1%	24.7%	(162)	
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	Saldo Promedio	19,820	21,693	(1,873)	-8.6%
	Tasa Nominal Promedio	6.6%	7.2%	(62)	
Instrumentos emitidos por el BCRA	Saldo Promedio	14,241	26,342	(12,101)	-45.9%
	Tasa Nominal Promedio	68.7%	72.5%	(375)	
Otros (principalmente operaciones de pases)	Avg. Balance	238	2,632	(2,394)	-
	Yield	58.1%	70.4%	(1,231)	

1. En 4T19, las inversiones en instrumentos a corto plazo de alto rendimiento emitidos por el Banco Central se registraron en el resultado neto por intereses a valor razonable con cambios en ORI. En trimestres anteriores, cuando estos instrumentos fueron clasificados como mantenidos para trading, los rendimientos se registraban en el resultado neto por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Egresos por intereses

Los **egresos por intereses** registraron un incremento del 3,5% interanual y una disminución del 14,5% TaT alcanzando AR\$6.597,0 millones en 4T19.

Egresos por intereses (En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	% Variación	
						TaT	AaA
Intereses por:							
Depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro	19.2	104.3	92.6	15.7	15.1	-81.6%	27.1%
Cuentas corrientes especiales	848.7	1,203.7	1,447.7	1,349.1	2,277.7	-29.5%	-62.7%
Depósitos a plazo fijo	4,064.3	4,720.0	3,681.9	3,670.6	2,493.3	-13.9%	63.0%
Otras obligaciones por intermediación financiera	1,342.5	1,491.9	1,604.9	1,317.6	1,227.9	-10.0%	9.3%
Financiaciones del sector financiero	143.7	111.1	182.5	201.9	295.0	29.4%	-51.3%
Préstamos y obligaciones negociables subordinadas	25.7	33.8	27.6	24.1	23.7	-23.9%	8.7%
Otros	152.9	47.8	138.5	140.3	39.0	220.2%	291.9%
Total	6,597.0	7,712.5	7,175.8	6,719.2	6,371.6	-14.5%	3.5%

El incremento interanual en los egresos por intereses reflejó principalmente un aumento de 660 pbs en el costo de fondeo en AR\$ de los pasivos que devengan intereses en AR\$ y 10 pbs en el costo de fondeo en US\$ de los pasivos que devengan intereses en US\$. Esto fue parcialmente compensado por un aumento del 54,5% en el saldo promedio de los depósitos que devengan poco o no devengan intereses mientras que el saldo promedio de los depósitos que devengan poco o no devengan intereses en US\$ disminuyó un 27,7%.

Principales variaciones AaA		4T19	4T18	Variación	
				AR\$ - pbs	%
Depósitos a plazo fijo en AR\$	Saldo promedio	30,929	22,044	8,885	40.3%
	Como % del total de pasivos	26.8%	19.3%	-	
	Interés pagado	52.4%	44.9%	748	
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	Saldo promedio	3,403	4,731	(1,328)	-28.1%
	Como % del total de pasivos	2.9%	4.1%	-	
	Interés pagado	1.8%	1.7%	9	
Cuentas corrientes especiales en AR\$	Saldo promedio	7,077	21,567	(14,490)	-67.2%
	Como % del total de pasivos	6.1%	18.9%	-	
	Interés pagado	45.6%	42.1%	343	
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	Saldo promedio	9,032	6,283	2,749	-
	Como % del total de pasivos	7.8%	5.5%	-	
	Interés pagado	0.4%	0.4%	-	
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	Saldo promedio	18,385	19,561	(1,176)	-6.0%
	Como % del total de pasivos	15.9%	17.1%	-	
	Interés pagado	33.2%	34.8%	(156)	
Cajas de ahorro	Saldo promedio	25,087	21,341	3,746	17.6%
	Como % del total de pasivos	21.7%	18.7%	-	
	Interés pagado	1.3%	0.3%	104	
Cuentas corrientes	Saldo promedio	19,303	17,407	1,897	10.9%
	Como % del total de pasivos	16.7%	15.2%	-	
	Interés pagado	0.0%	0.0%	-	
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses					
	Saldo promedio	115,346	114,287	1,059	0.9%
Costo de los fondos					
	Interés pagado	22.6%	22.8%	(19)	

La disminución trimestral en los egresos por intereses reflejó principalmente una reducción de 390 pbs en la tasa de interés promedio en AR\$ siguiendo la tendencia de la tasa de interés de mercado, una disminución del 5,5% en el saldo promedio total en AR\$ debido principalmente a la decisión de la compañía de desapalancar su balance reduciendo ampliamente el fondeo institucional y la disminución del 14,8% en el saldo promedio de los depósitos en US\$ luego de la salida de depósitos del sistema.

Principales variaciones TaT		4T19	3T19	Variación	
				AR\$ - pbs	%
Depósitos a plazo fijo en AR\$	Saldo promedio	30,929	35,905	(4,976)	-13.9%
	Como % del total de pasivos	26.8%	28.4%	-	
	Interés pagado	52.4%	52.4%	(7)	
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	Saldo promedio	3,403	4,649	(1,247)	-26.8%
	Como % del total de pasivos	2.9%	3.7%	-	
	Interés pagado	1.8%	1.1%	63	
Cuentas corrientes especiales en AR\$	Saldo promedio	7,077	10,882	(3,805)	-35.0%
	Como % del total de pasivos	6.1%	8.6%	-	
	Interés pagado	45.6%	45.4%	19	
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	Saldo promedio	9,032	10,131	(1,100)	-
	Como % del total de pasivos	7.8%	8.0%	-	
	Interés pagado	0.4%	0.2%	-	
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	Saldo promedio	18,385	17,267	1,118	6.5%
	Como % del total de pasivos	15.9%	13.7%	-	
	Interés pagado	33.2%	36.1%	(292)	
Cajas de ahorro	Saldo promedio	25,087	26,535	(1,449)	-5.5%
	Como % del total de pasivos	21.7%	21.0%	-	
	Interés pagado	1.3%	1.6%	(25)	
Cuentas corrientes	Saldo promedio	19,303	19,039	264	1.4%
	Como % del total de pasivos	16.7%	15.1%	-	
	Interés pagado	0.0%	0.0%	-	
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses					
	Saldo promedio	115,346	126,249	(10,903)	-8.6%
Costo de los fondos					
	Interés pagado	22.6%	24.3%	(167)	

Ingresos por servicios netos

Los **ingresos por servicios netos** (excluyendo resultados por actividades de seguros) para el 4T19 alcanzaron un total de AR\$1.348,7 millones, un aumento del 26,6% interanual y sin cambios respecto del trimestre anterior.

Ingresos por servicios netos (En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	% Variación	
						TaT	AaA
Ingresos por:							
Comisiones por cuentas de depósito	765.8	750.3	673.7	650.1	541.2	2.1%	41.5%
Operaciones de préstamos	44.1	65.7	59.0	65.2	70.0	-32.9%	-37.1%
Comisiones por operaciones de comercio exterior	80.6	78.3	69.1	55.2	33.9	2.9%	137.6%
Comisiones por tarjetas de crédito	703.3	625.7	507.6	481.7	485.5	12.4%	44.9%
Créditos por arrendamientos financieros	25.5	20.4	22.4	19.6	31.3	25.3%	-18.4%
Otras comisiones	279.4	349.9	334.1	290.1	225.8	-20.2%	23.7%
Total de ingresos	1,898.7	1,890.3	1,665.8	1,561.8	1,387.8	0.4%	36.8%
Egresos por:							
Comisiones pagadas	-543.2	-530.0	-418.1	-320.8	-312.4	2.5%	73.9%
Exportaciones y transacciones en moneda extranjera	-6.9	-11.8	-5.9	-13.3	-10.3	-41.5%	-33.5%
Total de egresos	-550.1	-541.8	-424.0	-334.1	-322.7	1.5%	70.4%
Ingresos por servicios netos	1,348.7	1,348.5	1,241.7	1,227.8	1,065.1	0.0%	26.6%

Los principales aspectos que contribuyeron a los ingresos por servicios en 4T19 fueron las cuentas de depósito, comisiones de tarjetas de crédito y seguros no relacionados con créditos, representando el 40%, 37% y 15% del total, respectivamente.

El incremento del 36,8% interanual en los **ingresos por servicios** fue impulsado principalmente por los siguientes aumentos:

- 41,5% o AR\$224,6 millones en las comisiones por cuentas de depósito reflejando el ajuste de tasas a lo largo del año en los paquetes de productos;
- 44,9% o AR \$217,8 millones, en comisiones de tarjetas de crédito reflejando un mayor volumen de negocios, parcialmente compensado por la reducción en las comisiones cobradas por transacción para comerciantes de tarjetas de crédito y débito ("MDR"). El MDR máximo para 2018 fue 1,85%, mientras que en 2019 fue 1,65% y desde primero de enero de 2020 será de 1,50%. La comisión de ventas máximas de tarjetas de débito para 2018 fue 1,0%, mientras que para 2019 fue 0,8% y, a partir del primero de enero de 2020, será del 0,7%;
- 23,7% o AR\$53,6 millones en otras comisiones, principalmente por la venta de servicios no financieros y el ajuste de tasas de las primas de seguros no relacionadas con el crédito; y
- 137,6 o AR\$46,7 millones, en comisiones por operaciones de comercio exterior.

La variación trimestral se explica por un aumento del 12,4%, o AR\$77,6 millones, en las comisiones de tarjetas de crédito que fue compensado por una disminución en los ingresos del negocio de administración de fondos comunes de inversión, servicios no financieros y de productos de seguros no relacionados con el crédito.

Los **egresos por servicios** registraron un aumento del 70,4% interanual y 1,5% trimestral alcanzando los AR\$550,1 millones en 4T19. Interanualmente, la variación se explica principalmente por un aumento en las comisiones pagadas reflejando mayores comisiones pagadas por procesamiento de tarjetas de débito y crédito sobre mayores volúmenes y precios.

Resultados por actividades de seguros

Los **resultados por actividades de seguros** incluyen primas, reservas netas de seguro y costos de producción.

Los resultados por actividades de seguro para el 4T19 alcanzaron los AR\$266,8 millones, representando aumentos del 47,9% AaA y 3,4% TaT. Las primas emitidas brutas aumentaron 1,9% TaT y las pólizas no relacionadas a créditos se incrementaron AR\$8,5 millones o 2,1%. Los siniestros pagados disminuyeron 7,8%.

Cargos por incobrabilidad

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron un total de AR\$1.368,1 millones en 4T19, una disminución del 1,1% AaA y del 31,8% TaT. Los menores cargos registrados en el trimestre se explican debido a que el incremento de los préstamos en situación irregular fue menor que el incremento registrado en trimestres anteriores y muy por debajo del aumento observado en 3T19. En 4T19, un préstamo comercial con 100% de garantías proveniente de la industria azucarera se recategorizó como irregular. El ratio de cobertura disminuyó a 83,0% desde 86,1%. El nivel actual de provisionamiento y cobertura converge al nivel de provisionamiento y cobertura requerido por la implementación de la NIIF 9 conforme a la reglamentación efectuada por el Banco Central desde enero de 2020. Al 31 de diciembre de 2019, el 58% del total de los préstamos comerciales en situación irregular se encuentra garantizado en comparación con el 55% al 30 de septiembre de 2019 y 20% al 30 de junio de 2019. La compañía espera ejecutar y vender los activos en garantía en los próximos trimestres.

En términos anuales, los cargos por incobrabilidad disminuyeron 1,1% en 4T19. Esto refleja la mejora en la calidad de los activos del segmento de Financiamiento al Consumo, compensado por mayores cargos por incobrabilidad en el segmento de Banca Empresas que mostró un deterioro a lo largo del año como consecuencia de modestos niveles de actividad y altas tasas de interés y, en menor medida, al incremento en los cargos en el segmento Minorista.

La disminución TaT del 31,8% en los cargos por incobrabilidad refleja la menor cantidad de provisiones mencionada anteriormente en 4T19 principalmente en el segmento de Banca Empresas y, en menor medida, en el segmento de Financiamiento al Consumo, mientras que los cargos del segmento Minorista mostraron un ligero aumento en el trimestre.

El costo del riesgo mejoró 60 pbs a 6,4% en 4T19 comparado con 7,0% en 4T18 y 320 pbs desde 9,6% debido principalmente al desempeño de los cargos mencionado anteriormente.

Los cargos por incobrabilidad del segmento de Financiamiento al Consumo ascendieron a AR\$205,7 millones en 4T19, un 63,2% menos que AR\$559,5 millones registrados en 4T18 y 14,8% menos que AR\$241,5 millones registrados en 3T19, como resultado de la disminución en la creación de NPL por cuarto trimestre consecutivo. El costo del riesgo fue del 12,8% en 4T19, mejorando 170 pbs desde 14,5% en el trimestre anterior.

Los cargos por incobrabilidad del segmento Minorista ascendieron a AR\$600,7 millones en 4T19, un 9,7% más que 4T18 y un 6,5% más que 3T19. El costo del riesgo fue del 6,6% en 4T19 comparado con 7,0% en 4T18 y se mantuvo sin cambios respecto 3T19.

Los cargos por incobrabilidad del segmento de Banca Empresas ascendieron a AR\$579,9 millones en 4T19, por encima de AR\$311,5 millones en el 4T18 y por debajo de los AR\$1.190,8 millones en el 3T19. El costo del riesgo fue del 5,1% en 4T19 comparado con 3,1% en 4T18 y 10,6% en 3T19. 4T19 y 3T19 se vieron afectados por ciertos préstamos morosos antes mencionados.

El ratio de incobrabilidad aumentó 330 pbs AaA y 50 pbs TaT al 7,4% en 4T19. La variación trimestral fue impactada por el préstamo comercial moroso mencionado anteriormente que dio como resultado un aumento de 150 pbs en el ratio de incobrabilidad del segmento de Banca Empresas y en un mayor porcentaje de morosidad en este segmento de negocios sobre la cartera total de préstamos en situación irregular, que más que compensa la disminución de 310 pbs en el ratio de incobrabilidad de Consumo. La participación de la cartera irregular de préstamos corporativos sobre la cartera irregular total aumentó del 13% al 31 de diciembre de 2018 al 51% al 30 de septiembre de 2019 y al 59% al 31 de diciembre de 2019, mientras que la participación de la cartera irregular de préstamos del segmento de Financiamiento al Consumo sobre la cartera irregular total disminuyó del 51% al cierre del 4T18 al 22% al 3T19 y al 16% al 4T19.

El ratio de incobrabilidad del segmento de Banca Empresas fue del 8,7% en el 4T19, aumentando desde 7,2% en el 3T19. Esto se vio afectado por el préstamo moroso mencionado anteriormente.

El segmento de Banca Minorista registró un índice de mora a 90 días en cartera de 2,5% en el trimestre, muy por debajo del ratio de incobrabilidad del 4,1% como consecuencia del alto porcentaje de clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco y reflejando la mejor performance de estos clientes con el Banco que con el resto del sistema. La diferencia entre ambos ratios se explica por las regulaciones del Banco Central, que reglamentan que aquellos clientes que muestren un comportamiento irregular con otras entidades deben ser considerados como irregular a pesar de tener un comportamiento normal con la propia

entidad.

El ratio de incobrabilidad del segmento de Financiamiento al Consumo fue de 17,2% en el 4T19, disminuyendo de 20,3% en el 3T19 y 19,4% en el 4T18. La creación de NPL mejoró por cuarto trimestre consecutivo en 4T19 a pesar del contexto desafiante, lo que refleja las medidas tomadas por la compañía desde 1T18 para mejorar la calidad de los activos después de los picos observados en 2T18. Estas medidas incluyeron el endurecimiento de los estándares de calificación crediticia, la originación más lenta y los cambios en el proceso de cobranza en el segmento de Financiamiento al Consumo.

Eficiencia, gastos de personal, administración y otros

Gastos de personal y administración						% Variación	
(En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Gastos de personal	3,821.9	2,692.3	2,876.5	2,317.2	2,273.4	42.0%	68.1%
Gastos de administración	1,868.4	1,573.1	1,519.4	1,280.5	1,317.8	18.8%	41.8%
Honorarios a Directores y Síndicos	62.0	53.4	72.1	41.8	36.9	16.0%	67.9%
Otros honorarios	250.1	185.7	233.0	169.0	244.4	34.7%	2.3%
Propaganda y publicidad	120.6	116.2	113.1	92.7	68.8	3.8%	75.3%
Impuestos	355.3	281.7	296.1	270.8	254.7	26.1%	39.5%
Otros	1,080.4	936.1	805.1	706.2	713.0	15.4%	51.5%
Total gastos de personal y administración	5,690.4	4,265.4	4,395.8	3,597.7	3,591.2	33.4%	58.5%
D&A	253.8	231.2	208.8	200.4	122.0	9.8%	108.0%
Total	5,944.2	4,496.6	4,604.6	3,798.1	3,713.2	32.2%	60.1%
Total Empleados ¹	5,019	5,134	5,135	5,203	5,253	-2.2%	-4.5%
Centros de atención a clientes	316	317	318	316	317	0.0%	0.0%
Ratio de Eficiencia	71.3%	70.4%	62.4%	59.0%	61.9%		

1. Estas cifras no incluyen empleados temporales

El **ratio de eficiencia** fue del 71,3%% en 4T19, aumentando 940 pbs AaA y 90 pbs TaT. El aumento del 30,6% en los ingresos del trimestre fue parcialmente compensado por un aumento de 32,2% en los gastos de personal, administración y D&A como resultado principalmente de cargos por indemnización no recurrentes y prejubilaciones por AR\$785 millones. Estos cargos no recurrentes impactaron el ratio de eficiencia del 4T19 en 940 pbs. Desde enero de 2019, el ratio de eficiencia incluye el impacto de la adopción de las NIIF.

El aumento interanual del 68,1% en los **gastos de personal** se generó principalmente como resultado de aumentos salariales tanto a nivel del Banco como en las subsidiarias, los cargos no recurrentes mencionados anteriormente. Excluyendo estos cargos no recurrentes, y por los gastos hubieran aumentado un 33,6%. Los aumentos salariales resultantes de los acuerdos con el sindicato fueron parcialmente compensados por una reducción de casi el 4% de la base de empleados como resultado del proceso de reorganización implementado a lo largo del año. La base de empleados al cierre del 4T19 fue 5.019, disminuyendo 4,5% o 234 empleados AaA.

Los aumentos salariales de los últimos dieciocho meses como resultado del acuerdo de negociación entre los bancos argentinos y el sindicato fueron los siguientes:

Mes desde que aplica el incremento	Incremento salarial
Mayo 2018	5%
Julio 2018	5%
Agosto 2018	4%
Septiembre 2018	4%
Octubre 2018	12%
Noviembre 2018	3.9%
Diciembre 2018	3.7%
Enero 2019	10%
Junio 2019	9.5%
Junio 2019	10%

En términos trimestrales, los gastos de personal aumentaron un 42,0% en 4T19. Durante este periodo, los gastos de personal incluyeron los aumentos salariales acordados con los sindicatos en el trimestre junto con el impacto total en 4T19 de los aumentos salariales acordados en los tres trimestres previos, pero este incremento fue explicado principalmente por los cargos no recurrentes mencionados. Excluyendo estos cargos no recurrentes, los gastos de personal hubieran aumentado 12,8%. La base de empleados disminuyó 115 empleados o 2,2% TaT.

Los gastos de administración aumentaron 41,8% AaA y 18,8% TaT alcanzando AR\$1.868,4 millones.

El aumento interanual se debió principalmente a los siguientes aumentos:

- 51,5% o AR\$344,1 millones en otros gastos debido principalmente a gastos de mantenimiento y reparación y de servicios de transporte de caudales; y
- 39,5% o AR\$100,6 millones en impuestos.

El aumento trimestral fue impulsado principalmente por un aumento del 15,4%, o AR\$144,3 millones en otros gastos debido principalmente a gastos de mantenimiento y reparación y de servicios de transporte de caudales, 26,1% o AR\$73,6 millones en impuestos y 34,7% o AR\$64,5 millones en otros honorarios.

Las depreciaciones y amortizaciones alcanzaron AR\$253,8 millones en 4T19, incrementándose un 108,0% AaA y 9,8% TaT. El incremento interanual se explica tanto por la adopción de las NIIF 16 a partir de enero de 2019 como por mayores amortizaciones como resultado de la revaluación de las propiedades y los activos intangibles de las adquisiciones de las dos compañías finalizadas en 2018. El incremento trimestral se explica principalmente por mayores amortizaciones como resultado de la revaluación de propiedades.

Otros ingresos (egresos) operativos netos

Durante 4T19, **otros egresos operativos netos** alcanzaron AR\$931,2 millones, aumentando un 84,8% AaA y un 87,2% TaT.

Otros ingresos operativos netos (En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	% Variación	
						TaT	AaA
Otros ingresos operativos	875.5	722.9	521.0	532.9	539.4	21.1%	62.3%
Otros gastos operativos	-1,806.7	-1,220.2	-1,158.7	-1,002.5	-1,043.2	48.1%	73.2%
Otros ingresos operativos netos	(931.2)	(497.3)	(637.7)	(469.6)	(503.8)	87.2%	84.8%

Otros gastos incluyen el impuesto a los ingresos brutos sobre todos los ingresos por intereses, ingresos financieros y comisiones y en 4T19 incluyen una provisión de AR\$500 millones para ejecutar varias iniciativas estratégicas en diferentes segmentos de negocios.

Otros resultados integrales, neto de impuestos

Durante 4T19, **otros resultados integrales neto de impuestos** totalizaron AR\$104,2 millones reflejando principalmente la revalorización de propiedades y también la diferencia entre el costo amortizado y el valor de mercado de los instrumentos financieros mantenidos para inversiones.

Impuesto a las ganancias

Según la reforma fiscal aprobada por el Congreso en diciembre de 2017 y la modificatoria aprobada en diciembre de 2019, la alícuota del impuesto disminuyó desde 35% al 30% desde el año fiscal 2018 y disminuirá al 25% en el año fiscal 2022, mientras que la retención al impuesto por dividendos fue creada con una tasa del 7% desde 2018 y 13% desde 2022. Además, a través de la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera, a partir del 1 de enero de 2018 la compañía comenzó a registrar el impuesto a las ganancias reconociendo los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Asimismo, como el impuesto a las ganancias es abonado por cada subsidiaria sobre una base individual, las pérdidas por impuestos en una entidad legal no pueden ser compensadas por ingresos fiscales en otra entidad legal. Los resultados por la liquidez retenida a nivel de la holding permitieron a Supervielle compensar ampliamente egresos financieros abonados a través de este medio y utilizar los créditos fiscales existentes de años anteriores, los cuales, a su vez, explicaron una menor tasa impositiva efectiva hasta 2018.

La reforma tributaria mencionada anteriormente permitió las deducciones de pérdidas por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda, solo si la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) emitido por el INDEC excedía los siguientes umbrales aplicables para cada año fiscal: 55% en 2018, 30% en 2019 y 15% en 2020. Para 2021 y períodos subsiguientes, la inflación debería exceder el 100% en 3 años de forma acumulada para deducir las pérdidas por inflación. En 2018 no se alcanzó el umbral del 55%, pero en 2019 la inflación superó ampliamente el 30%. Por lo tanto, la provisión del impuesto a las ganancias para 2019 considera las pérdidas derivadas de las exposiciones a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, que reducen significativamente el gasto del impuesto a las ganancias para el año en curso.

En caso deba calcularse el ajuste por inflación impositivo, 1/6 de las pérdidas por inflación que se generen en el año fiscal 2019 será deducible en 2019, mientras que los 5/6 restantes serán deducibles en cada uno de los 5 años posteriores. En consecuencia, 1/6 de las pérdidas por inflación reducen la provisión actual de impuesto a las ganancias, mientras que los otros 5/6 crean un activo por impuesto diferido.

El impacto de considerar el ajuste por inflación impositivo en la provisión del impuesto a las ganancias para el 4T19 fue de AR\$620 millones mientras que para 3T19 fue de \$376 millones.

REVISION DE ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Indicadores clave:

						% Variación	
Préstamos	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	TaT	AaA
Moneda							
Préstamos en AR\$ (en AR\$)	70,672.0	62,023.1	60,314.8	58,208.8	59,040.6	13.9%	19.7%
Como % del total de préstamos	76.7%	70.9%	73.4%	71.1%	73.6%		
Préstamos en moneda extranjera (en U\$S)	358.7	443.1	513.6	544.8	558.9	-19.0%	-35.8%
Atomización							
Top 10	13.1%	12.8%	14.0%	14.0%	12.9%		
Top 20	19.9%	19.0%	19.7%	19.3%	17.9%		
Top 50	29.6%	28.5%	34.2%	27.6%	26.3%		
Interés promedio de préstamos							
Préstamos en AR\$	56.6%	54.0%	52.5%	50.5%	53.4%		
Comercio Exterior & moneda extranjera	6.6%	7.2%	7.1%	6.7%	7.3%		
Cartera de inversiones							
	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	sep 18		
Instrumentos emitidos por el BCRA	7,171.1	29,853.1	39,237.1	32,205.8	11,305.3		
Títulos públicos en AR\$	3,967.0	5,356.3	5,750.1	6,336.0	8,012.8		
Títulos privados (en AR\$)	116.5	184.3	103.2	54.1	115.5		
Fondeo							
	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	sep 18		
Depósitos							
Depósitos en AR\$ (en AR\$)	65,669.9	75,463.5	76,831.9	74,506.6	63,614.2	-13.0%	3.2%
Como % del total de depósitos	73.8%	73.9%	68.2%	67.9%	67.0%		
Depósitos en moneda extranjera (en U\$S)	389.7	462.1	843.5	811.2	827.6	-15.7%	-52.9%
Costo de los fondos							
	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	sep 18		
AR\$	32.3%	36.2%	34.1%	31.7%	33.8%		
U\$S	1.9%	1.2%	1.1%	1.3%	1.5%		
Dinámica de ajuste de tasas de activos y pasivos							
	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	sep 18		
Préstamos							
Préstamos en AR\$. Días	184	217	249	257	247		
Como % de los activos en AR\$	59.1%	47.1%	44.0%	44.0%	54.0%		
Préstamos en U\$S. Días	343	306	280	316	364		
Como % de los activos en U\$S	50.4%	55.3%	44.0%	47.0%	46.0%		
Total de activos en AR\$	167	150	158	154	185		
Como % del total de activos	71.4%	73.3%	72.9%	71.9%	70.0%		
Total de activos en U\$S	278	254	216	244	273		
Como % del total de activos	28.6%	26.7%	27.1%	28.1%	30.0%		
Depósitos							
depósitos en AR\$. Días	42	34	43	20	25		
Como % de los depósitos en AR\$	77.9%	78.8%	77.0%	76.0%	75.0%		
Depósitos en U\$S. Días	13	12	25	37	29		
Como % de los depósitos en U\$S	66.8%	68.1%	82.0%	77.0%	76.0%		
Total de depósitos en AR\$	67	49	54	35	43		
Como % del total de depósitos	69.6%	69.4%	69.7%	67.9%	67.2%		
Total de depósitos en U\$S	75	81	96	206	113		
Como % del total de depósitos	30.4%	30.6%	30.3%	32.1%	32.8%		

Activos Totales y Cartera de Inversión

Los **activos totales** aumentaron 3,8% AaA, pero disminuyeron 8,3% TaT a AR\$146.493,1 millones. El desempeño TaT refleja la reducción en los depósitos en US\$ en el Banco Central luego del retiro de depósitos en US\$ y la decisión de la compañía de desapalancar el balance en el trimestre.

Evolución de los Activos	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	% Variación	
						TaT	AaA
Disponibilidades	26,403.1	18,857.4	26,481.5	31,051.5	33,687.6	40.0%	-21.6%
Instrumentos emitidos por el BCRA	7,171.1	29,853.1	39,237.1	32,205.8	11,305.3	-76.0%	-36.6%
Títulos públicos	3,967.0	5,356.3	5,750.1	6,336.0	8,012.8	-25.9%	-50.5%
Préstamos & Arrendamientos financieros	92,154.9	87,524.6	82,117.7	81,827.1	80,171.5	5.3%	14.9%
Propiedad, planta y equipos	3,074.8	2,300.0	1,752.2	1,770.6	1,777.4	33.7%	73.0%
Otros e intangibles ¹	13,722.2	15,924.5	10,806.0	10,658.3	6,161.0	-13.8%	122.7%
Total	146,493.1	159,815.8	166,144.7	163,849.3	141,115.5	-8.3%	3.8%

1. La línea de Otros e Intangibles incluye las operaciones de pases del Banco Central.

Cartera de Inversión (AR\$ MM)	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18
Instrumentos emitidos por el BCRA	7,171.1	29,853.1	39,237.1	32,205.8	11,305.3
AR\$ Leliq	7,171.1	29,853.1	39,237.1	32,205.8	11,305.3
AR\$ Lebac	-	-	-	-	-
Títulos públicos	3,967.0	5,356.3	5,750.1	6,336.0	8,012.8
AR\$	3,582.9	4,348.8	4,333.0	3,657.3	4,217.5
US\$	384.1	1,007.5	1,417.1	2,678.7	3,795.2
Títulos privados	116.5	184.3	103.2	54.1	115.5
AR\$	116.5	183.0	102.2	54.1	115.5
US\$	-	1.3	1.0	-	-
Títulos públicos en US\$ en garantía (mantenidos para trading)	1,234.1	812.5	1,840.0	1,634.2	364.0
US\$	1,234.1	812.5	1,840.0	1,634.2	364.0
Títulos públicos en AR\$ en plazos fijos (a vencimiento)	58.0	-	-	-	450.0
AR\$	58.0	-	-	-	450.0
Total	12,488.7	36,206.1	46,930.4	40,230.1	20,247.6
AR\$	11,056.9	34,384.8	43,672.3	35,917.2	16,088.4
US\$	1,489.8	1,821.3	3,258.1	4,312.9	4,159.2

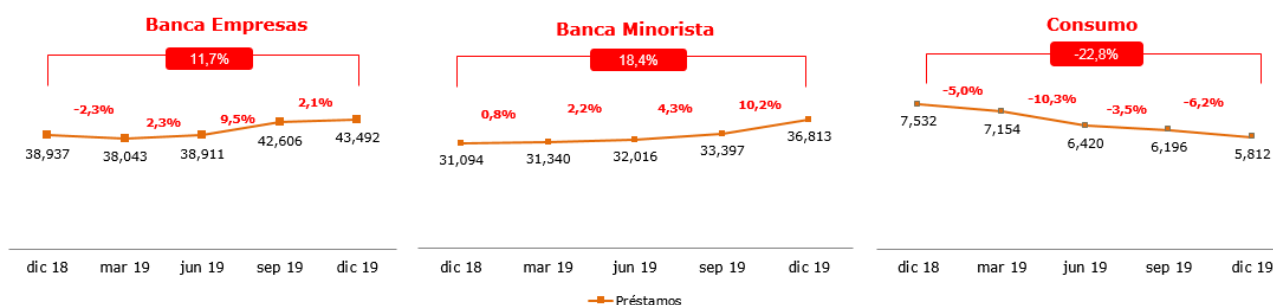
Cartera de préstamos

La **cartera de préstamos**, que incluye préstamos y créditos por arrendamiento financiero, alcanzó los AR\$92.154,9 millones, registrando un aumento del 14,9% interanual y 5,3% TaT. Los préstamos denominados en AR\$ totalizaron AR\$70.672,0 millones, con un incremento del 19,7% AaA y 13,9% TaT, mientras que los préstamos denominados en US\$ (medidos en US\$) ascendieron a US\$358,7 millones, disminuyendo 35,8% AaA y 19,0% TaT. Los préstamos denominados en US\$ (medidos en AR\$) aumentaron un 1,7% AaA, pero disminuyeron 15,8% TaT. La inflación AaA y TaT fue 53,8% y 11,7% respectivamente.

Cartera de préstamos & Leasing por moneda	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	% Variación	
						TaT	AaA
Préstamos en AR\$ (en millones de AR\$)	70,672.0	62,023.1	60,314.8	58,208.9	59,040.9	13.9%	19.7%
Préstamos en US\$ (en millones de AR\$)	21,482.9	25,501.4	21,802.9	23,618.2	21,130.6	-15.8%	1.7%
Préstamos en US\$ (en millones de US\$)	358.7	443.1	513.6	544.8	558.9	-19.0%	-35.8%

Cartera de préstamos & Leasing	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	% Variación	
						TaT	AaA
En Balance							
Sector público no financiero	28.9	29.6	31.5	30.1	32.8	-2.3%	-12.0%
Sector financiero	76.6	542.1	671.5	230.5	428.4	-85.9%	-82.1%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior (antes de provisiones)	88,780.7	83,312.4	77,937.4	77,815.6	76,309.8	6.6%	16.3%
Adelantos	5,403.1	5,989.9	4,963.2	3,551.0	4,740.5	-9.8%	14.0%
Documentos	21,785.3	16,209.6	15,422.1	14,688.2	15,671.1	34.4%	39.0%
Hipotecarios	7,895.9	6,991.8	6,586.8	5,867.7	5,343.8	12.9%	47.8%
Prendarios	1,217.4	1,372.0	1,460.0	1,642.7	1,540.3	-11.3%	-21.0%
Personales	16,870.5	17,330.0	18,334.1	19,157.1	19,024.8	-2.7%	-11.3%
Tarjetas de crédito	13,082.3	10,726.3	9,537.6	9,261.2	9,210.2	22.0%	42.0%
Comercio exterior y préstamos en U\$S	18,150.7	21,901.0	18,436.0	20,510.3	18,896.9	-17.1%	-3.9%
Otros	4,375.4	2,791.8	3,197.6	3,137.4	1,882.1	56.7%	132.5%
Provisiones	(5,706.0)	(5,306.9)	(4,558.9)	(4,354.6)	(3,272.3)	7.5%	74.4%
Total Préstamos	83,180.2	78,577.1	74,081.5	73,721.7	73,498.6	5.9%	13.2%
Créditos por arrendamientos financieros	3,261.0	3,609.8	3,451.4	3,724.0	3,382.8	-9.7%	-3.6%
Ajustes e intereses devengados	7.8	30.7	25.9	26.8	17.8	-74.6%	-56.1%
Provisiones	(82.1)	(86.8)	(67.7)	(65.5)	(54.9)	-5.5%	49.5%
Total Préstamos y Arrendamientos financieros	86,366.9	82,130.8	77,491.2	77,407.0	76,844.3	5.2%	12.4%
Total Préstamos y Arrendamientos financieros antes de provisiones	92,154.9	87,524.6	82,117.7	81,827.1	80,171.5	5.3%	14.9%

Los siguientes gráficos muestran la evolución de la cartera de créditos en los últimos cinco trimestres abiertos por segmento:



Trimestralmente, la cartera de Banca Empresas aumentó 2,1%. TaT refleja el aumento del 25% de los préstamos en AR\$, impulsado por préstamos a corto plazo, compensando parcialmente la disminución del 21% de los préstamos en US\$ (medidos en la moneda original).

La cartera de préstamos de Banca Minorista aumentó un 10,2% en el trimestre debido principalmente a los mayores volúmenes de tarjetas de crédito explicados por los planes gubernamentales de cuotas para fomentar el consumo, Ahora 12 y Ahora 18, para compras con tarjetas de créditos en cuotas sin interés.

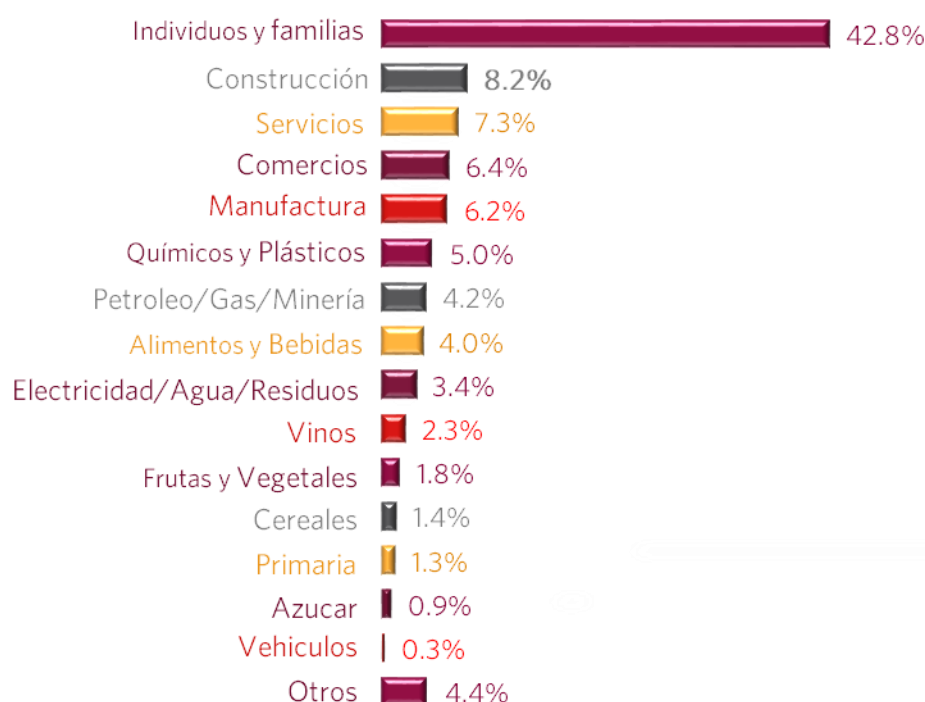
La contracción del 6,2% en la cartera de préstamos de consumo continúa reflejando la decisión de la Compañía de endurecer los estándares de calificación crediticia en el segmento, así como también una menor demanda de crédito de consumo y aun altas tasas de interés.

Administración del riesgo

Atomización de la cartera de préstamos

Como resultado de nuestras políticas de administración del riesgo, continuamos mostrando una cartera atomizada donde nuestros principales 10, 20 y 100 deudores representan el 13%, 20% y 37%, respectivamente, de la cartera de préstamos.

Atomización de la cartera de préstamos	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
%Top10	13.1%	12.8%	14.0%	14.0%	12.9%
%Top20	19.9%	19.0%	19.7%	19.3%	17.9%
%Top50	29.6%	28.5%	28.0%	27.6%	26.3%
%Top100	36.7%	35.5%	34.2%	33.7%	32.3%



Cartera de préstamos garantizada

Al 31 de diciembre de 2019, el 44% del total de la cartera comercial de préstamos estaba garantizada, mientras que el 58% de los préstamos comerciales en situación irregular estaba garantizado (comparado con el 55% al 30 de septiembre de 2019 y 20% al 30 de junio de 2019).

Participación saldos por Garantías	Pymes y medianas empresas	Grandes	Total
Cartera garantizada	45%	44%	44%
Documentos a sola firma	55%	56%	56%

Con respecto a la cartera de Banca Minorista, los préstamos a clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco y a jubilados y pensionados al 31 de diciembre de 2019 representaban el 67,2% de la cartera total de préstamos del segmento.

Calidad de activos

En 4T19, el incremento de los préstamos en situación irregular fue menor que en trimestres anteriores y muy por debajo del aumento del 3T19, explicando menores provisiones. En el 4T19, un préstamo comercial 100% garantizado proveniente de la industria azucarera se recategorizó como irregular. El ratio de cobertura disminuyó a 83,0% desde 86,1%. El nivel actual de provisionamiento y cobertura converge al nivel de provisionamiento y cobertura requerido por la implementación de la NIIF 9 reglamentada por el Banco Central desde enero de 2020. Al 31 de diciembre, 2019, el 58% del total de los préstamos comerciales en situación irregular se encuentra garantizado en comparación con el 55% al 30 de septiembre de 2019 y 20% al 30 de junio de 2019. La compañía espera ejecutar y vender los activos en garantía en los próximos trimestres.

El **costo del riesgo del crédito** disminuyó 320 pbs a 6,4% en 4T19 comparado con 7,0% en 4T18 y 9,6% en 3T19. En 4T19 el costo del riesgo mejoró desde 3T19 debido a los menores requerimientos de provisiones.

Como reflejo de la decisión de la compañía de ajustar los estándares de calificación crediticia en el segmento de consumo en 1T18, la participación de los préstamos de consumo continuó disminuyendo al 6,7% desde 7,5% en 3T19 y 12% en 1T18.

El costo del riesgo neto, equivalente a los cargos por incobrabilidad una vez deducidos los créditos recuperados y provisiones desafectadas, fue de 5,8% en el 4T19, comparado con 6,8% en el 4T18 y 9,1% en 3T19.

El ratio de incobrabilidad aumentó 330 pbs AaA y 50 pbs TaT al 7,4% en 4T19. El rendimiento trimestral se debió principalmente a un préstamo comercial que se clasificó como irregular que dio como resultado un aumento de 150 pbs en el ratio de incobrabilidad del segmento de Banca Empresas y un mayor porcentaje de morosidad de este segmento de negocios sobre la cartera total de préstamos irregulares, parcialmente compensado por una disminución de 310 pbs en el ratio de incobrabilidad de Consumo. La participación de la cartera irregular de los préstamos de Banca Empresas sobre la cartera irregular total aumentó del 13% al 31 de diciembre de 2018 al 51% al 30 de septiembre de 2019 y al 59% al 31 de diciembre de 2019, mientras que la participación de la cartera irregular de préstamos del segmento de Financiamiento al Consumo sobre la cartera irregular total disminuyó del 51% al cierre del 4T18 al 22% al 3T19 y al 16% al 4T19.

La cartera NPL del segmento de Banca Empresas alcanzó 8,7% en el 4T19 aumentando desde 7,2% en 3T19. Esto se vio afectado principalmente por el antes mencionado préstamo comercial moroso proveniente de la industria azucarera.

El segmento de Banca Minorista registró un ratio de mora de 90 días de 2,5% en 4T19, muy por debajo de su ratio de incobrabilidad del 4,1% debido a que un alto porcentaje de clientes reciben sus ingresos mensuales en el banco o son jubilados y pensionados, quienes mantienen mejor performance con el banco que con el resto del sistema. La diferencia entre ambos ratios se explica por las regulaciones del Banco Central, que reglamentan que aquellos clientes que muestren un comportamiento irregular con otras entidades deben ser considerados como irregulares a pesar de tener un comportamiento normal con la propia entidad.

El ratio de incobrabilidad del segmento de Financiamiento al Consumo fue del 17,2% en 4T19, disminuyendo desde 20,3% en 3T19 y 19,4% en 4T18. La creación de NPL mejoró por cuarto trimestre consecutivo en 4T19 a pesar del contexto desafiante, reflejando las medidas tomadas por la compañía desde 1T18 para mejorar la calidad de los activos después de los picos observados en 2T18. Estas medidas incluyeron el endurecimiento de los estándares de calificación crediticia, la originación más lenta y los cambios en el proceso de cobranza en el segmento de Financiamiento al Consumo.

La tabla a continuación muestra la mora a 30+ de la cartera vintage de 3 meses del segmento de Consumo originada mes a mes:

Mes de desembolso	Mes de medición	Préstamos totales	Préstamos a clientes de mercado abierto	Préstamos a clientes existentes
Dic 17	Feb 18	4.7%	6.4%	3.7%
Ene 18	Mar 18	4.4%	6.2%	3.7%
Feb 18	Abr 18	5.0%	6.5%	4.1%
Mar 18	May 18	3.9%	5.2%	3.2%
Abr 18	Jun 18	3.2%	4.6%	2.5%
May 18	Jul 18	2.8%	4.9%	1.8%
Jun 18	Ago 18	1.4%	2.0%	1.3%
Jul 18	Sep 18	2.4%	3.0%	2.2%
Ago 18	Oct 18	2.0%	3.6%	1.8%
Sep 18	Nov 18	3.5%	3.8%	3.4%
Oct 18	Dic 18	2.7%	4.1%	2.2%
Nov 18	Ene 19	3.3%	4.7%	2.8%
Dic 18	Feb 19	3.6%	7.0%	2.5%
Ene 19	Mar 19	2.8%	5.4%	2.1%
Feb 19	Abr 19	2.3%	4.6%	1.5%
Mar 19	May 19	2.6%	4.3%	2.3%
Abr 19	Jun 18	2.6%	5.0%	1.8%
May 19	Jul 19	2.4%	5.0%	1.5%
Jun 19	Aug 19	4.0%	6.5%	3.2%
Jul 19	Sep 19	3.3%	4.5%	2.9%
Ago 19	Oct 19	3.2%	5.9%	2.4%
Sep 19	Nov 19	3.9%	4.9%	3.4%
Oct 19	Dic 19	3.9%	4.2%	4.0%

Los préstamos para el Financiamiento al Consumo desembolsados desde marzo de 2018 mostraron una menor morosidad que los préstamos desembolsados en meses anteriores reflejando el ajuste en los estándares de calificación crediticia desde el primer trimestre de 2018. En enero de 2019, la originación de incobrabilidad mostró mejoras con respecto a las cifras registradas entre septiembre y diciembre de 2018 que se habían visto afectadas por los altos niveles de inflación. Los niveles de morosidad se mantuvieron muy por debajo de los niveles registrados en febrero de 2018 antes de que se implementaran los cambios en los estándares de crédito y los procesos de cobro.

Ratio NPL por producto y segmento	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18		
NPL Banca empresas	8.7%	7.2%	3.0%	3.0%	1.1%		
NPL Banca minorista	4.1%	4.0%	3.9%	3.8%	3.3%		
Mora del segmento minorista	2.5%	2.6%	2.6%	2.3%	2.0%		
NPL Préstamos personales	4.2%	4.1%	3.7%	4.1%	3.5%		
Mora +90	2.8%	2.6%	2.5%	2.2%	1.9%		
NPL Tarjetas de crédito	3.8%	4.5%	4.5%	4.6%	3.8%		
Mora +90	2.6%	3.2%	3.2%	2.9%	2.2%		
NPL Hipotecarios	1.3%	0.8%	0.4%	0.2%	0.2%		
Mora del segmento de consumo	17.2%	20.3%	21.4%	21.0%	19.4%		
NPL Préstamos personales	25.1%	27.1%	28.7%	27.9%	26.0%		
NPL Tarjetas de crédito	12.3%	15.2%	16.9%	15.4%	13.2%		
NPL Prendarios	15.9%	13.4%	10.8%	6.2%	2.5%		
NPL Cartera residual de préstamos prendarios de MILA	36.4%	39.6%	28.3%	27.4%	22.3%		
NPL Total	7.4%	6.9%	5.1%	5.3%	4.1%		
Formación de NPL	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	% Variación	
						TaT	AaA
Banca Minorista ¹	664.9	625.4	481.7	547.1	505.8	6%	31.4%
Consumo	128.1	138.2	323.9	479.3	537.9	-7%	-76.2%

1. La creación de NPL para los préstamos minoristas en situación irregular se calcula de acuerdo a las regulaciones del Banco Central que requieren que aquellos clientes que muestren un comportamiento irregular con otras entidades deban ser considerados como irregulares a pesar de tener un comportamiento normal con la propia entidad. Si se considera únicamente la creación de cartera irregular de clientes morosos con la propia entidad, este indicador se mantendría sin cambios TaT en este segmento.

Calidad de los Activos (En millones de Ps.)						% Var.	
	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	TaT	AaA
Cartela comercial	41,036.2	43,164.2	39,102.4	39,206.3	40,021.2	-5%	3%
Cartera irregular	3,720.9	3,273.3	1,158.4	1,220.5	425.6	14%	774%
Cartera de préstamos Consumo ¹	47,122.3	41,779.4	41,669.8	40,501.7	39,045.4	13%	21%
Cartera irregular	3,313.6	3,047.3	3,179.5	3,233.2	2,928.4	9%	13%
Total cartera ²	88,158.5	84,943.6	80,772.2	79,707.9	79,066.5	4%	11%
Total cartera irregular	7,034.4	6,320.6	4,337.9	4,453.7	3,354.0	11%	110%
Total cartera irregular/ Total cartera	7.4%	6.9%	5.1%	5.3%	4.1%		
Previsiones	5,841.2	5,440.7	4,671.0	4,455.7	3,354.0	7%	74%
Ratio de cobertura	83.0%	86.1%	107.7%	100.0%	100.0%		

1- Incluye la cartera de banca minorista y consumo

2- Total cartera incluye préstamos totales antes de provisiones, obligaciones negociables sin cotización y otros, y otros créditos por arrendamiento financiero antes de provisiones.

Análisis de Provisiones por Cargos de Incobrabilidad					
(En millones de Ps.)	2019	9M19	6M19	3M19	2018
Saldo al comienzo del año	3,354.0	3,354.0	3,354.0	3,354.0	1,698.2
Cargo por incobrabilidad	6,479.3	5,111.1	3,103.8	1,893.0	4,220.6
Write-offs	-3,992.1	-3,024.5	-1,786.2	-791.3	-2,611.8
Otros ajustes	-	-	-	-	47.0
Saldo al cierre del período	5,841.2	5,440.7	4,671.6	4,455.7	3,354.0
Cargos por incobrabilidad					
Documentos	255.0	171.4	133.4	55.0	126.5
Documentos a sola firma	515.1	354.7	78.4	32.3	74.3
Adelantos	617.2	348.3	75.1	17.1	78.3
Préstamos hipotecarios	369.4	207.7	49.7	21.4	42.3
Préstamos prendarios	98.3	79.0	40.7	14.0	31.5
Préstamos personales	1,884.9	1,445.6	1,046.9	580.3	2,016.6
Tarjetas de crédito	834.5	586.0	389.4	181.5	846.0
Préstamos para comercio exterior	630.8	419.1	202.5	216.6	150.5
Otros financiamientos	1,068.4	1,328.9	1,004.6	733.9	712.4
Otros créditos por intermediación financiera	148.5	109.8	66.5	29.0	109.7
Créditos por arrendamientos financieros	57.1	60.7	16.6	11.9	32.5
Total	6,479.3	5,111.1	3,103.8	1,893.0	4,220.6
Write-offs					
Documentos	-123.1	-105.8	-54.3	-10.2	-37.6
Documentos a sola firma	-132.4	-94.9	-38.2	-13.2	-26.0
Adelantos	-89.3	-69.0	-35.6	-9.3	-27.8
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-
Préstamos prendarios	-168.2	-126.8	-55.5	-9.0	7.6
Préstamos personales	-2,044.3	-1,550.2	-1,043.5	-493.1	-1,787.0
Tarjetas de crédito	-719.2	-491.0	-316.3	-127.9	-564.2
Préstamos para comercio exterior	-283.7	-273.2	-37.4	-30.3	-
Otros financiamientos	-281.9	-198.5	-151.3	-75.6	-56.2
Otros créditos por intermediación financiera	-121.8	-88.0	-48.9	-20.5	-110.1
Créditos por arrendamientos financieros	-28.2	-27.0	-5.2	-2.1	-10.5
Total	-3,992.1	-3,024.5	-1,786.2	-791.3	-2,611.8

Fondeo

El fondeo total, incluyendo depósitos, otras fuentes de fondeo como por ejemplo financiamiento de otras instituciones financieras y obligaciones negociables, así como el patrimonio neto, registró un incremento del 3,8% interanual y una disminución del 8,3% trimestral. En 4T19, la Compañía desapalancó su balance,

reduciendo ampliamente el fondeo institucional en el trimestre mientras que los depósitos de la franquicia en pesos se incrementaron en 8,7% TaT. Otras fuentes de fondeo y patrimonio neto se mantuvieron sin cambios.

El fondeo denominado en AR\$ aumentó 4,3% AaA y disminuyó 10,7% TaT, reflejando el desapalancamiento del balance. El fondeo denominado en moneda extranjera (medido en US\$) se redujo 41,1% AaA y 14,5% TaT, reflejando la salida de depósitos en US\$ desde agosto de 2019, siguiendo las tendencias de la industria.

Fondeo y otros pasivos (En millones de Ps.)	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	% Variación	
						TaT	AaA
Depósitos							
Sector público no financiero	5,470.2	7,603.2	10,059.2	11,204.8	11,105.5	-28.1%	-50.7%
Sector financiero	28.1	27.1	26.6	20.3	25.2	3.8%	11.3%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	83,509.9	94,430.0	102,552.6	98,451.6	83,775.3	-11.6%	-0.3%
Cuentas corrientes	12,119.6	11,150.9	8,134.0	7,070.5	6,687.2	8.7%	81.2%
Cajas de ahorro	29,388.3	25,693.3	31,954.1	27,176.3	25,607.6	14.4%	14.8%
Cuentas corrientes especiales	9,342.7	18,368.7	23,028.7	27,106.6	21,252.0	-49.1%	-56.0%
Plazos fijos	23,860.3	33,184.0	30,291.9	29,205.5	25,794.3	-28.1%	-7.5%
Otros	8,799.0	6,033.2	9,143.9	7,892.7	4,434.2	45.8%	98.4%
Total depósitos	89,008.2	102,060.3	112,638.3	109,676.8	94,906.0	-12.8%	-6.2%
AR\$	65,669.9	75,463.5	76,831.9	74,506.6	63,614.2	-13.0%	3.2%
US\$	23,338.3	26,596.8	35,806.5	35,170.2	31,291.8	-12.3%	-25.4%
Otras Fuentes de financiamiento							
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	189.6	-	1,774.3	1,367.2	268.1	0.0%	
Instrumentos derivados	-	-	-	-	94.2		
Operaciones de pase	319.8	318.3	431.8	1,497.2	-	0.5%	
Otros pasivos financieros	9,171.2	7,343.9	7,034.9	6,521.6	4,268.4	24.9%	114.9%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras	9,017.6	10,193.5	4,693.7	7,021.3	8,033.2	-11.5%	12.3%
Obligaciones negociables emitidas	6,086.5	10,172.1	11,625.8	11,990.4	9,307.2	-40.2%	-34.6%
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	-	209.1	499.5	504.3	193.0	0.0%	0.0%
Obligaciones negociables subordinadas	2,119.9	2,098.6	1,553.6	1,579.6	1,383.8	1.0%	53.2%
Provisiones	677.0	154.8	119.0	93.4	86.9	337.5%	678.9%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2.0	17.7	39.0	10.6	0.2	-88.5%	
Otros pasivos no financieros	8,202.7	7,120.4	6,340.3	5,801.0	5,404.3	15.2%	51.8%
Total otras fuentes de financiamiento	35,786.3	37,628.4	34,112.0	36,386.5	29,039.4	-4.9%	23.2%
Patrimonio neto	21,680.0	20,109.7	19,377.6	17,771.0	17,155.6	7.8%	26.4%
Total fondeo	146,474.5	159,798.4	166,127.9	163,834.3	141,100.9	-8.3%	3.8%

Depósitos

El total de depósitos alcanzó los AR\$ 89.008,2 millones en 4T19 registrando una disminución interanual del 6,2% y del 12,8% respecto del trimestre anterior. En 4T19, la Compañía desapalancó su balance, reduciendo ampliamente el fondeo institucional en el trimestre a pesar del crecimiento del 8,7% de los depósitos estructurales de la franquicia. Los depósitos totales representan el 60,8% del total de las fuentes de fondeo de Supervielle comparado con el 67,3% en 4T18 y 63,9% en 3T19.

Los depósitos denominados en moneda extranjera (en US\$) disminuyeron 52,9% AaA, mientras que los depósitos de la industria en moneda extranjera disminuyeron 33,9%.

Los depósitos denominados en AR\$ aumentaron 3,2% AaA reflejando la decisión de la compañía de desapalancar su balance en el trimestre, en comparación con el crecimiento de la industria del 23,1%, y representaron el 73,8% del total de depósitos al 31 de diciembre de 2019. Los depósitos promedio de AR\$ aumentaron a 8,3% AaA, en comparación con el crecimiento de la industria de 19,1%.

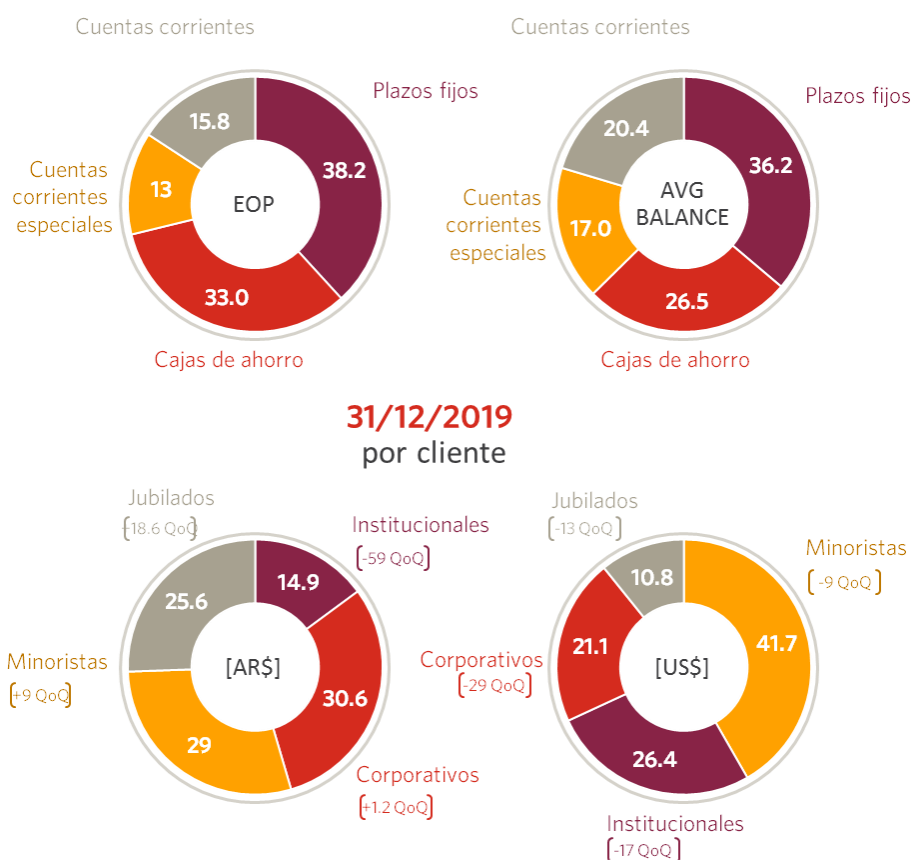
Trimestralmente, los depósitos denominados en moneda extranjera disminuyeron 15,7%, mientras que los depósitos denominados en US\$ de la industria disminuyeron 8,1%.

Los depósitos denominados en AR\$ disminuyeron 13,0% TaT reflejando la decisión de la compañía de desapalancar su balance en el trimestre, en comparación con un crecimiento de la industria del 11,3%, y representaron el 73,8% del total de depósitos al 31 de diciembre de 2019. Los depósitos promedio en AR\$ disminuyeron 3,5% TaT mientras que los depósitos de la industria se incrementaron en 2,8%.

Depósitos en AR\$						% Variación	
(En millones de Ps.)						TaT	AaA
	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18		
Sector público no financiero	3,298.8	3,451.8	3,001.2	2,134.0	3,205.7	-4.4%	2.9%
Sector financiero	19.0	26.8	26.0	20.2	22.3	-29.0%	-14.5%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	62,352.1	71,984.9	73,804.6	72,352.4	60,386.2	-13.4%	3.3%
Cuentas corrientes	12,119.6	11,150.9	8,134.0	7,070.5	6,687.2	8.7%	81.2%
Cajas de ahorro	19,245.6	15,110.6	17,955.3	13,758.4	14,040.8	27.4%	37.1%
Cuentas corrientes especiales	2,227.8	10,759.7	13,172.8	20,359.1	14,639.1	-79.3%	-84.8%
Plazos fijos	20,419.2	29,395.2	25,794.4	23,663.7	20,891.3	-30.5%	-2.3%
Otros	8,339.8	5,568.5	8,748.2	7,500.6	4,127.9	49.8%	102.0%
Total depósitos en AR\$	65,669.9	75,463.5	76,831.9	74,506.6	63,614.2	-13.0%	3.2%

Depósitos en US\$						% Variación	
(En millones de US\$)						TaT	AaA
	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18		
Total depósitos en US\$	389.7	462.1	843.5	811.2	827.6	-15.7%	-52.9%

Los cuadros a continuación muestran el desglose de depósitos al 31 de diciembre de 2019 y los saldos promedio del 4T19.



Los depósitos de bajo o sin costo (incluyendo depósitos del sector público y privado) representaron el 49% de la base de fondeo (33,0% de cajas de ahorro y 15,8% de cuentas corrientes) al 31 de diciembre de 2019. Dichos depósitos representaron el 37% del total de depósitos (25,2% cajas de ahorro y 12,3% cuentas corrientes) al 30 de septiembre de 2019 y el 35% al 31 de diciembre de 2018.

Los depósitos minoristas en AR\$ junto con los depósitos de jubilados representaron el 55% de los depósitos totales al 31 de diciembre de 2019, comparado con el 42% de depósitos totales registrado al 30 de septiembre de 2019. Los depósitos institucionales disminuyeron al 15% del total de depósitos en AR\$ desde el 32% al 30 de septiembre de 2019, reflejando la decisión de la compañía de desapalancar su balance en el trimestre.

Los depósitos institucionales disminuyeron un 59% TaT y los depósitos a jubilados en AR\$ mostraron un incremento estacional del 19% TaT, que son mayores a fines de junio y diciembre, ya que cobran el medio aguinaldo.

Otras fuentes de fondeo y patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2019, otras fuentes de fondeo y patrimonio neto alcanzaron los AR\$ 57.466,3 millones registrando un incremento del 24,4% interanual y manteniéndose estable respecto del trimestre anterior.

El crecimiento interanual en otras fuentes de fondeo resulta de los siguientes incrementos:

- 26,4% o AR\$ 4.524,4 millones en el patrimonio neto atribuible;
- 114,9% o AR\$ 4.902,8 millones en otros pasivos financieros por un aumento en las recaudaciones de terceros junto con pasivos no financieros resultantes de la adopción de NIIF 16 a partir de enero de 2019; y
- 51,8% o AR\$2.798,4 millones en otros pasivos no financieros.

Estos fueron parcialmente compensados por una disminución de 34,6% o AR\$ 3.220,7 millones debido a la cancelación en el trimestre de obligaciones negociables por AR\$2.885 millones emitidas por el Banco y, en menor medida, por CCF.

El desempeño trimestral se explica por la cancelación en el trimestre de obligaciones negociables por AR\$2.885 emitidas por el Banco y CCF, parcialmente compensada por el aumento del 24,9% o AR\$ 1.827,3 millones en otras financiaciones debido a algunas nuevas líneas de comercio exterior.

Exposición a moneda extranjera

El cuadro a continuación presenta la exposición a moneda extranjera desde diciembre 2018:

Estado de Situación Patrimonial Consolidado (En miles de Ps.)	dic 19	nov 19	oct 19	sep 19	jun 19	mar 19	dec 18
Activo							
Disponibilidades	235,076.9	209,133.1	231,130.8	248,202.0	450,562.0	393,171.2	432,667.8
Títulos públicos y privados	13,121.1	8,727.0	14,112.8	17,723.2	36,404.5	64,231.0	102,320.8
Préstamos	316,093.1	339,185.2	363,182.9	386,487.8	469,108.5	496,663.4	521,105.7
Otros créditos por Intermediación Financiera	9,176.3	7,512.5	7,396.3	6,652.0	4,446.0	9,686.0	3,564.8
Creditos por arrendamiento financiero	29,252.5	29,986.8	30,753.4	31,726.0	33,945.7	36,127.4	30,339.4
Other Assets	37,214.9	34,515.0	34,385.1	26,534.0	55,743.5	53,263.9	29,482.3
Otros activos no financieros	107.2	66.8	20.3	46.9	63.8	200.5	37.3
Total activo	640,042.1	629,126.4	680,981.6	717,371.9	1,050,273.9	1,053,343.5	1,119,518.3
Pasivo y patrimonio neto							
Depósitos	389,627.3	373,553.2	402,557.6	461,954.8	842,881.9	815,629.5	844,995.6
Otras obligaciones por intermediación financiera	191,228.9	197,013.4	215,065.0	222,702.4	146,117.2	203,527.5	215,011.2
Otros pasivos	17,670.0	17,742.8	18,840.0	19,354.0	23,118.0	24,966.8	13,616.0
Obligaciones negociables subordinadas	35,393.4	35,185.9	36,675.8	36,460.7	36,599.3	36,437.9	36,601.0
Total pasivo	633,919.6	623,495.3	673,138.3	740,472.0	1,048,716.3	1,080,561.7	1,110,223.0
Posición neta	6,122.5	5,631.1	7,843.2	-23,100.1	1,557.6	-27,218.2	9,295.0
Posición derivados neta	1,631.0	-3,000.0	-1,000.0	1,000.0	2,822.0	-	-19,239.0
Posición total neta	7,753.5	2,631.1	6,843.2	-22,100.1	4,379.6	-27,218.2	-9,944.0

De acuerdo con las regulaciones del Banco Central, los pasivos no financieros resultantes de la adopción de las NIIF 16 desde enero de 2019, no se consideran dentro de la Posición Global Neta, y esto explica principalmente la posición vendida en FX en algunos meses del año 2019. La posición global neta está limitada a una posición comprada máxima del 4%.

Liquidez y capitalización

El ratio de los **préstamos totales sobre los depósitos totales** alcanzó el 103,5%, aumentando desde el 84,5% al 31 de diciembre de 2018 y desde el 85,8% registrado el 30 de septiembre de 2019. El ratio de **préstamos totales en AR\$ sobre depósitos en AR\$** era del 107,6% en comparación con el 92,9% al 31 de diciembre de 2018 y el 82,2% al 30 de septiembre de 2019. En el trimestre, el ratio refleja el aumento del 13,9% de los préstamos en AR\$, mientras que los depósitos en AR\$ disminuyeron un 13,0% a pesar del aumento del 8,7% de los depósitos estructurales de la franquicia en línea con la decisión de la Compañía de desapalancar su balance y así como de la administración de la liquidez de fin de año. El ratio de activos líquidos en AR\$ sobre depósitos en AR\$ al 31 de diciembre de 2019 fue de 34,7% comparado con 55,3% al

360 de septiembre de 2019, reflejando ocasionalmente un menor nivel de encajes corrientes ya que a los bancos se les permitió realizarlos en un promedio de 2 meses entre diciembre de 2019 y enero de 2020.

El ratio de **préstamos totales en US\$ sobre depósitos en US\$** era del 92,1% en comparación con el 67,5% al 31 de diciembre de 2018 y el 95,9% a septiembre de 2019. En el 4T19, las salidas de depósitos en US\$ fueron del 15,7%, mientras que la disminución de préstamos en US\$ fue del 19,0%. Al 31 de diciembre de 2019, el ratio de activos líquidos en US\$ sobre depósitos en US\$ era de 60,2%, aumentando 270 pbs desde el 30 de septiembre de 2019, incluso después de la salida del 54% de depósitos en US\$ desde el 19 de junio.

Al 31 de diciembre de 2019, el ratio de cobertura de liquidez proforma (LCR) fue 150,3% comparado con 141,7% al 30 de septiembre de 2019. Este ratio continúa reflejando elevados niveles de liquidez.

El **Coefficiente de Fondeo Estable Neto** al 31 de diciembre de 2019 fue 142,3%.

Las siguientes tablas muestran información sobre liquidez en AR\$ y US\$:

Liquidez en AR\$ (En millones de Ps.)	dic 19	sep 19	jun 19
Efectivo y Depósitos en Bancos	12,506.2	4,571.2	7,365.0
Instrumentos emitidos por el banco Central (Leliq)	7,171.1	29,853.1	39,237.1
Bonos del tesoro (Botes)	3,090.2	3,283.5	2,923.3
Operaciones e pasas	-	3,996.5	-
Activos líquidos en AR\$	22,767.5	41,704.2	49,525.4
Depósitos en AR\$	65,669.9	75,463.5	76,831.9
Activos líquidos en AR\$ / Depósitos en AR\$	34.7%	55.3%	64.5%

Liquidez en US\$ (En millones de Ps.)	dic 19	sep 19	jun 19
Efectivo y Depósitos en Bancos	13,896.9	14,286.2	19,116.6
Bonos del tesoro en US\$	150.3	994.7	1,365.9
Activos líquidos en US\$	14,047.3	15,280.9	20,482.5
Depósitos en US\$	23,338.3	26,596.8	35,806.5
Activos líquidos en US\$ / Depósitos en US\$	60.2%	57.5%	57.2%

Al 31 de diciembre de 2019, el **patrimonio neto respecto de activos totales** fue de 14,8% comparado con 12,2% al 31 de diciembre de 2018 y 12,6% al 30 de septiembre de 2019.

Capital Consolidado (En millones de Ps.)	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18	% Variación	
Patrimonio neto	21,680.0	20,109.7	19,377.6	17,771.0	17,155.6	7.8%	26.4%
Patrimonio neto promedio	18,853.9	18,250.7	17,693.3	17,361.2	15,530.0	3.3%	21.4%
Patrimonio neto como porcentaje del activo	14.8%	12.6%	11.7%	10.8%	12.2%		
Patrimonio neto promedio como porcentaje del activo total promedio	11.8%	11.3%	11.1%	11.1%	13.2%		
Patrimonio neto tangible como porcentaje del total de bienes tangibles	13.4%	11.4%	10.6%	9.8%	10.9%		

La compañía realizó los siguientes aportes de capital a sus subsidiarias durante el 2019:

- En febrero de 2019, Cordial Compañía Financiera S.A recibió un aporte total de capital irrevocable de AR\$1.000 millones,
- En junio de 2019, Cordial Compañía Financiera S.A recibió un aporte total de capital irrevocable de AR\$500 millones.

El TIER1 consolidado proforma fue 11,4% al 31 de diciembre de 2019, en comparación con el 11,8% al 30 de septiembre de 2019 y el 12,9% al 31 de diciembre de 2018. En términos proforma, si al 31 de diciembre de 2019 se hubiese impactado el ajuste por inflación que se aplica desde el 1 de enero de 2020, el ratio de TIER1 hubiera sido 76 pbs más alto que el reportado, llegando a 12,1%.

Durante el 2T19, el Banco Central aclaró una interpretación con respecto a las deducciones en el capital TIER1 relacionadas con los activos por impuestos diferidos. Hasta el 1T19, la compañía dedujo los activos por impuestos diferidos netos de los pasivos por impuestos diferidos, como se muestra en el balance de acuerdo con las NIIF y siguiendo el marco de Basilea. A partir del 2T19, la compañía deduce los activos por impuestos diferidos sin compensar los pasivos por impuestos diferidos. Esto significa que la deducción del capital TIER1 de acuerdo con la interpretación del Banco Central es mayor que el activo por impuestos diferidos que se muestra en el balance. Si este criterio se hubiera adoptado en el 1T19, el ratio TIER1 consolidado proforma al 31 de marzo de 2019 habría sido del 11.8%.

El ratio de capital total consolidado proforma y el ratio de capital TIER1 consolidado proforma incluyen los AR\$645 millones retenidos a nivel de la holding disponibles para crecimiento. El ratio TIER1 coincide con el ratio de responsabilidad patrimonial computable sobre activos ponderados por riesgo.

Al 31 de diciembre de 2019, la posición financiera consolidada de Banco Supervielle demostró un nivel de solvencia con un capital integrado de AR\$15.025,1 millones, excediendo los requerimientos de capital total por AR\$4.421,0 millones.

A continuación, se presenta información del capital regulatorio consolidado del Banco y CCF y los requerimientos mínimos de capital de acuerdo a las fechas indicadas:

Cálculo del Exceso de Capital (En millones de Ps.)	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18
Asignado a activos en riesgo	7,164.8	6,827.8	6,377.2	6,384.6	6,090.3
Asignado a mobiliario e instalaciones , bienes intangibles activos de participaciones en otras sociedades del Banco	826.1	731.6	425.1	516.9	370.2
Riesgo de mercado	251.7	282.6	468.4	461.2	301.7
Sector público y títulos en cuentas de inversiones	11.5	14.0	8.8	7.9	96.9
Riesgo operacional	2,350.0	2,083.5	1,934.3	1,644.5	1,486.5
Exigencia de capital mínimo según regulaciones del Banco Central	10,604.1	9,939.6	9,213.8	9,015.0	8,345.7
Patrimonio neto básico	16,991.1	16,098.6	14,961.0	13,474.2	11,847.9
Patrimonio neto complementario	1,033.7	1,159.1	1,206.8	1,220.8	1,163.9
Conceptos deducibles	-2,999.7	-2,485.2	-2,169.7	-1,191.4	-867.8
Total del capital según regulaciones del Banco Central	15,025.1	14,772.4	13,998.1	13,503.6	12,144.0
Exceso del capital mínimo	4,421.0	4,832.8	4,784.2	4,488.6	3,798.3
Activos ponderados por riesgo de crédito	96,585.7	91,375.6	82,531.4	83,851.4	79,580.8
Activos ponderados por riesgos	129,638.2	121,488.1	112,693.1	110,171.9	101,933.8

Capital Total (En millones de Ps.)	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18
Capital Nivel 1					
Capital ordinario integrado	829.6	829.6	808.9	808.9	772.0
Aportes irrevocables de capital	-	-	475.0	-	-
Primas de emisión	6,898.6	6,898.6	6,444.3	6,444.3	5,481.2
Reservas declaradas y resultados no asignados	5,351.4	5,351.4	5,342.8	6,273.0	4,602.5
Participaciones minoritarias en poder de terceros	126.0	121.7	111.5	99.9	63.0
Ajuste NIIF	1,001.8	773.6	589.3	-341.0	-472.8
100% de los resultados	2,247.1	2,000.3	378.3	-	1,133.4
50% de los resultados	536.6	123.4	811.0	189.2	268.6
SubTotal: Capital Nivel 1 antes de conceptos deducibles	16,991.1	16,098.6	14,961.0	13,474.2	11,847.9
Conceptos deducibles:					
Todos los intangibles	754.2	526.5	472.9	390.3	406.5
Partidas pendientes de imputación	25.6	19.5	92.0	72.6	96.5
Otras deducciones	2,219.9	1,939.3	1,604.9	728.5	364.9
Total de Deducciones	2,999.7	2,485.2	2,169.7	1,191.4	867.8
Subtotal: Capital Nivel 1	13,991.4	13,613.3	12,791.3	12,282.8	10,980.1
Capital Nivel 2					
Previsiones generales/ previsiones por riesgo de incobrabilidad 50%	871.4	841.6	781.0	785.4	784.7
Deuda a plazo subordinada	162.3	317.5	425.8	435.4	379.2
Subtotal: Capital Nivel 2	1,033.7	1,159.1	1,206.8	1,220.8	1,163.9
Total Capital	15,025.1	14,772.4	13,998.1	13,503.6	12,144.0
Activos ponderados por riesgo de crédito	96,585.7	91,375.6	82,531.4	83,851.4	79,580.8
Activos ponderados por riesgo	129,638.2	121,488.1	112,693.1	110,171.9	101,933.8
Capital Nivel 1 / Activos ponderados por riesgo¹	10.8%	11.2%	11.4%	11.1%	10.8%
Responsabilidad patrimonial computable/ Activos ponderados por riesgo¹	11.6%	12.2%	12.4%	12.3%	11.9%
Fondos retenidos a nivel de la holding	645	654	442	913	927
Capital TIER1 consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo²	11.4%	11.8%	11.9%	12.1%	12.9%
Capital consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo²	12.2%	12.8%	12.9%	13.2%	14.0%

1. El ratio TIER1/Activos Ponderados por riesgo de crédito en 4T19 no incluye los \$645 millones retenidos a nivel de la holding para crecimiento. El ratio TIER1/Activos Ponderados por riesgo de crédito en 3T19 no incluye los \$654 millones retenidos a nivel de la holding para crecimiento. El ratio TIER1/Activos Ponderados por riesgo de crédito en 2T19 no incluye los \$442 millones retenidos a nivel de la holding para crecimiento. El ratio TIER1/Activos Ponderados por riesgo de crédito no incluye los \$913 millones retenidos a nivel de la holding. El ratio TIER1/Activos Ponderados por riesgo de crédito en 4T18 no incluye los AR\$929 millones retenidos a nivel de la holding para crecimiento y el aporte de capital a Banco de AR\$1.000 millones recibido en noviembre, pero aprobado por el Banco Central para ser considerado capital regulatorio el 24 de enero de 2019.

2. las cifras del 4T19, 3T19 y 2T19 se calcularon de acuerdo con la nueva metodología del Banco Central que modificó los criterios de las deducciones de cálculo del Capital y excluye el impuesto diferido sobre los pasivos.

La variación trimestral refleja el consumo de capital como resultado del 4,9% o AR\$337 millones de capital asignado a activos en riesgo, un aumento del 12,8% o AR\$266,4 millones en el riesgo operacional con un aumento del 21% o AR\$514 millones en el monto de las deducciones al capital de nivel 1, mientras que el riesgo de mercado disminuyó un 11%.

La variación interanual representa el consumo de capital como resultado del 17,6% o AR\$1,1 mil millones de capital asignado a activos en riesgo, un aumento del 58% o AR\$863 millones en el riesgo operacional debido a un mayor margen financiero junto con un aumento del 245,7% o AR\$2,1 mil millones en el monto de deducciones al capital de nivel 1.

Requerimientos de efectivo mínimo

Desde el 20 de junio de 2018, el Banco Central ha aumentado los requerimientos de efectivo mínimo sobre los depósitos en AR\$. Según la última actualización (22 de julio), las entidades del Grupo "A" (grupo de importancia sistémica) tienen ahora los siguientes requerimientos de efectivo mínimo: los requerimientos de

efectivo mínimo de depósitos a la vista alcanzan un 45%, de los cuales 30% a ser integrado en efectivo, 5% integrable en BOTES 2020 y 10% integrables en LELIQs (hasta el 1 de noviembre de 2019). Para los depósitos a plazo fijo de hasta 29 días de plazo residual, los requerimientos de efectivo mínimo alcanzan un 32%, donde 11% debe integrarse en efectivo, 5% en BOTES 2020 y 16% en LELIQs. Estos requisitos se van reduciendo a medida que aumenta el plazo de los depósitos. Para los depósitos con plazo residual de entre 30 y 59 días los requisitos se establecen en 22%, 4% en efectivo, 5% en BOTES 2020 y 13% en LELIQs, reduciéndose a 0%, 2% y 2%, respectivamente, para el plazo residual de 60 a 89 días. Los depósitos de más de 90 días de plazo residual no tendrán requisito de efectivo mínimo.

Asimismo, a través de la regulación emitida el 19 de junio de 2019, se establece que, a partir del 1 de julio de 2019, la exigencia de efectivo mínimo en pesos se determinará a partir del promedio de los saldos diarios de las obligaciones comprendidas registrados al cierre de cada día durante el período anterior al de su integración y se establece el cómputo unificado de las posiciones de efectivo mínimo en pesos para los períodos julio/agosto y diciembre de un año/enero del año siguiente.

El requerimiento de efectivo mínimo para depósitos vista en dólares es del 25%, y 23% para plazos fijos con un plazo residual de hasta 29 días. Este requerimiento se va reduciendo a medida que el plazo del depósito es mayor. Para depósitos con un plazo residual entre 30 y 59 días, el requerimiento es de 17% y se reduce al 11% para un plazo residual entre 60 y 89 días, al 5% para un plazo residual entre 90 y 179 días y al 2% para un plazo residual entre 180 y 365 días. Para plazos mayores a 365 días, no hay requerimientos de efectivo mínimo.

Al final del 31 de diciembre de 2019, los requisitos de reserva reflejaban un nivel ocasionalmente más bajo ya que a los bancos se les permitía cumplir con ellos sobre niveles promedio entre diciembre y enero.

La siguiente tabla muestra la composición de los requerimientos de efectivo mínimo a cada fecha indicada. La base sobre la cual se calculan los requerimientos de efectivo mínimo es el promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos al final de cada día durante cada mes, con la excepción de lo que se estableció recientemente mediante la Comunicación "A" 6719, y es aplicable para los meses de julio y agosto, y diciembre y enero.

Requerimientos de efectivo mínimo por depósitos en Pesos(en AR\$ miles de millones)	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18
Disponibilidades	13,830.7	10,533.7	11,729.8	14,400.8	15,330.3
Bonos del tesoro (BOTE 2020)	3,090.2	3,089.2	2,923.3	3,092.8	3,032.5
Leliq	4,320.9	8,539.3	6,238.0	7,111.2	7,728.3
Deducción especial ¹	2,695.1	2,628.1	2,205.6	2,461.3	2,043.3
Requerimiento de efectivo mínimo total	23,936.9	24,790.2	23,096.7	27,066.0	28,134.5

1. Deducciones cartera Pymes

Depósitos en U\$S (Saldo promedio U\$S mm)	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18
Disponibilidades	127.4	149.8	361.6	362.9	332.9
Requerimiento de efectivo mínimo total	127.4	149.8	361.6	362.9	332.9

RESULTADOS POR SEGMENTO

Reseña

Supervielle lleva a cabo sus operaciones a través de los siguientes segmentos: Banca Minorista, Banca Empresas, Tesorería, Consumo, Seguros, y Administración de Fondos Comunes de Inversión y Otros.

Desglose de ingresos operativos netos

Durante el 4T19, el segmento **Minorista** representó el 54% de los ingresos operativos netos, respecto del 53% registrado en 4T18 y el 65% registrado en 3T19.

Banca Empresas representó el 15% de los ingresos operativos netos en 4T19 respecto del 23% en 4T18 y el 18% en 3T19.

Consumo representó el 7% de los ingresos operativos netos en 4T19 comparado con 8% en 4T18 y 13% en 3T19.

Resultado Operativo Neto (antes de provisiones)						% Variación	
(En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Banca Minorista	5,443.8	4,908.6	4,768.5	3,991.5	3,652.1	10.9%	49.1%
Banca Empresas	1,463.8	1,389.7	1,697.5	1,577.6	1,597.9	5.3%	-8.4%
Tesorería	1,835.3	-44.7	907.9	622.6	731.5	-	150.9%
Consumo	722.9	974.7	600.1	696.4	570.1	-25.8%	26.8%
Seguros	374.5	205.1	292.2	236.9	229.5	82.6%	63.2%
Administ. de Fondos comunes de Inversión y Otros	238.5	114.3	209.1	227.6	105.3	108.7%	126.4%
Total alocado a operaciones entre segmentos	10,078.8	7,547.7	8,475.4	7,352.7	6,886.4	33.5%	46.4%
Ajustes	70.0	60.0	64.8	89.6	156.6	16.7%	-55.3%
Total Consolidado	10,148.8	7,607.6	8,540.2	7,442.3	7,043.0	33.4%	44.1%

Resultado integral atribuible

La siguiente tabla presenta información sobre el resultado integral atribuible por segmento:

Resultado Integral Atribuible						% Variación	
(En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Banca Minorista	-338.7	938.2	503.0	326.8	182.2	-	-
Banca Empresas	-370.0	-586.7	642.5	21.3	412.3	-	-
Tesorería	1,701.3	-299.0	732.8	283.2	347.9	-	389.0%
Consumo	92.4	206.6	-264.2	-253.3	-414.6	-55.3%	-
Seguros	177.9	75.6	169.4	119.7	113.3	135.4%	57.0%
Administ. de Fondos comunes de Inversión y Otros	91.4	-21.6	64.8	57.3	-11.7	-	-
Total alocado a operaciones entre segmentos	1,354.4	313.1	1,848.3	555.1	629.4	332.5%	115.2%
Ajustes	111.9	-12.1	53.2	34.0	77.9	-	43.5%
Total Consolidado	1,466.2	301.0	1,901.5	589.1	707.3	387.0%	107.3%

Segmento de Banca Minorista

A través del Banco, Supervielle ofrece a sus clientes minoristas una gama completa de productos y servicios financieros, incluyendo préstamos personales, tarjetas de crédito, créditos hipotecarios, prendarios, cuentas de depósito, compra y venta de moneda extranjera, entre otros.

Banca Minorista – Información destacada (En millones de Ps.)						% Variación	
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	3,828.8	3,398.8	3,565.2	2,801.6	2,539.6	12.7%	50.8%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados Y Diferencia de cotización	317.7	409.1	221.0	200.2	216.1	-22.3%	47.0%
Resultado financiero neto	4,146.5	3,807.9	3,786.3	3,001.9	2,755.7	8.9%	50.5%
Ingresos por servicios netos	909.5	788.2	761.4	781.8	664.5	15.4%	36.9%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	5,443.8	4,908.6	4,768.5	3,991.5	3,652.1	10.9%	49.1%
Cargo por incobrabilidad	-600.7	-564.1	-660.2	-513.9	-547.6	6.5%	9.7%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	-267.3	695.6	396.1	412.4	192.3	-	-
Resultado neto, atribuible	-338.7	938.2	503.0	326.8	182.2	-	-
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos (neto de provisiones)	36,443.2	32,995.9	31,574.9	30,867.7	30,571.5	10.4%	19.2%
Créditos por arrendamientos financieros (neto de provisiones)	370.0	400.7	440.7	472.2	522.4	-7.7%	-29.2%
Cartera total de préstamos (neta de provisiones)	36,813.1	33,396.6	32,015.6	31,339.9	31,093.9	10.2%	18.4%
Depósitos	59,571.8	55,907.3	62,190.0	55,781.5	51,679.0	6.6%	15.3%

Durante el 4T19, el resultado antes del impuesto a las ganancias fue una pérdida de AR\$267,3 millones, en comparación con ganancias de AR\$192,3 millones y AR\$695,6 millones en 4T18 y 3T19, respectivamente.

La variación interanual se explica por el aumento del 63,7% o AR\$1.521,8 millones en gastos como resultado de mayores cargos por indemnizaciones no recurrentes y prejubilaciones, parcialmente compensados por i) un crecimiento del 50,5% en el ingreso financiero neto que se benefició de una disminución en el costo de fondeo luego de la reducción en las tasas de interés y del ajuste continuo de tasas de la cartera de préstamos minoristas, junto con mayores ingresos de operaciones de trading de divisas con clientes minoristas, y ii) un incremento del 36,9% o AR\$245,0 millones en ingresos por servicios netos debido a mayores comisiones de tarjetas de crédito y al ajuste de comisiones de los paquetes de productos.

La variación trimestral se explica por el aumento del 36,4% o AR\$1.044 millones en gastos como resultado de mayores cargos por indemnizaciones no recurrentes y cargos por prejubilaciones, parcialmente compensado por un crecimiento del 8,9% en el ingreso financiero neto, explicado por la disminución en el costo de fondeo en el trimestre, mientras que los préstamos continúan ajustando sus tasas, y por un aumento del 15,4% o AR\$121 millones en los ingresos por servicios debido a mayores comisiones de tarjetas de crédito.

Los cargos por incobrabilidad alcanzaron los AR\$600,7 millones en 4T19, registrando un incremento del 9,7% AaA y del 6,5% TaT. El segmento de banca minorista registró un índice de mora de 90 días del 2,5% en 4T19, muy por debajo de su ratio de incobrabilidad del 4,1% debido al alto porcentaje de clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco. Estos clientes muestran una mejor performance con el Banco.

El **resultado neto atribuible** del segmento de Minorista registró una pérdida de AR\$338,7 millones en 4T19 en comparación con una ganancia de AR\$182,2 millones en 4T18 y una ganancia de AR\$938,2 millones en 3T19. Esto resultó principalmente de mayores gastos como se mencionó anteriormente, AR\$71,4 millones de impuesto a las ganancias en el trimestre, mientras que en el trimestre anterior se había registrado un resultado positivo por la provisión del impuesto a las ganancias por el efecto del ajuste por inflación impositivo. Esto fue parcialmente compensado por el aumento de los ingresos.

Los **préstamos** en el segmento banca minorista (incluyendo los créditos por arrendamientos financieros) alcanzaron los AR\$36.813,1 millones al 31 de diciembre de 2019, registrando un incremento del 18,4% interanual y del 10,2% respecto del trimestre anterior. El aumento de la cartera de préstamos del segmento Minorista se explica por los planes gubernamentales de cuotas para fomentar el consumo, Ahora 12 y Ahora 18, para compras con tarjetas de créditos en cuotas sin interés

Los **depósitos** registraron un incremento del 15,3% sobre una base anual y 6,6% respecto del 3T19.

Segmento de Banca Empresas

A través de su Banco, Supervielle ofrece a las grandes, medianas y pequeñas empresas una completa gama de productos, servicios y opciones financieras que incluyen "factoring", préstamos por arrendamiento financiero, financiamiento de comercio exterior y administración de fondos, aunque con un enfoque en medianas empresas y Pymes.

Banca Empresas – Información destacada (En millones de Ps.)						% Variación	
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	1,071.9	1,043.1	1,300.9	1,192.5	1,178.0	2.8%	-9.0%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados Y Diferencia de cotización	25.3	22.0	53.9	22.3	30.3	15.1%	-16.4%
Resultado financiero neto	1,097.3	1,065.1	1,354.8	1,214.7	1,208.3	3.0%	-9.2%
Ingresos por servicios netos	166.8	171.3	164.5	152.8	111.3	-2.6%	49.9%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	1,463.8	1,389.7	1,697.5	1,577.6	1,597.9	5.3%	-8.4%
Cargo por incobrabilidad	-579.9	-1,190.8	-191.8	-913.7	-311.5	-	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias	-329.1	-644.3	656.9	-4.5	521.5	-	-
Resultado neto, atribuible	-370.0	-586.7	642.5	21.3	412.3	-	-
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos (neto de provisiones)	40,684.3	39,473.9	35,960.0	34,850.4	36,121.8	3.1%	12.6%
Créditos por arrendamientos financieros (neto de provisiones)	2,807.8	3,132.4	2,950.7	3,192.4	2,815.1	-10.4%	-0.3%
Cartera total de préstamos (neta de provisiones)	43,492.1	42,606.3	38,910.7	38,042.8	38,936.9	2.1%	11.7%
Depósitos	14,479.6	16,538.6	12,043.2	10,611.7	9,420.9	-12.5%	53.7%

Durante el 4T19, el resultado antes del impuesto a las ganancias fue una pérdida de AR\$329,1 millones, en comparación con una ganancia de AR\$521,5 millones en 4T18 y una pérdida de AR\$644,3 millones en 3T19.

La variación interanual se explica por el aumento del 59,5% o AR\$242 millones en gastos como resultado de mayores cargos por indemnizaciones no recurrentes y prejubilaciones, aumentos en los cargos por incobrabilidad que reflejan un préstamo comercial 100% garantizado proveniente de la industria azucarera que se clasificó como irregular y una disminución del 9,2% en el ingreso financiero neto debido a mayores costos de los fondos de tesorería.

La variación trimestral se explica principalmente por i) AR\$579,9 millones en cargos por incobrabilidad, a pesar de que el crecimiento de la cartera irregular requirió una menor cantidad de provisiones que el trimestre anterior, ii) un aumento del 33% en los gastos debido a cargos por indemnizaciones no recurrentes y prejubilaciones, y iii) una disminución del 2,6% en los ingresos por servicios netos. Esto fue parcialmente compensado por un aumento del 3,0% en el ingreso financiero neto.

Al 31 de diciembre, 2019, el 58% del total de los préstamos comerciales en situación irregular se encuentra garantizado en comparación con el 55% al 30 de septiembre de 2019 y 20% al 30 de junio de 2019. La compañía espera ejecutar y vender los activos en garantía en los próximos trimestres.

El **resultado neto atribuible** del segmento de Banca Empresas fue una pérdida de AR\$370,0 millones en 4T19 en comparación con una ganancia de AR\$412,3 millones en 4T18 y una pérdida de AR\$644,3 millones en 3T19.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$579,9 millones en 4T19 en comparación con AR\$311,5 millones en 4T18 y AR\$1.190,8 millones en 3T19.

La **cartera de préstamos** de Banca Empresas creció un 11,7% AaA y 2,1% TaT alcanzado un total de AR\$43.492,1 millones. La variación trimestral refleja el aumento de los préstamos en AR\$ luego del aumento de nuevos préstamos en AR\$ otorgados a clientes que pagaron sus préstamos en US\$.

Los **depósitos** totales alcanzaron los AR\$14.479,6 millones, aumentando un 53,7% AaA y disminuyendo 12,5% TaT.

Segmento de Tesorería

El segmento de tesorería es principalmente responsable de la asignación de la liquidez del Banco conforme a las necesidades y oportunidades de los segmentos de Banca Minorista y Banca Empresas, así como sus propias necesidades y oportunidades. El segmento de tesorería implementa las políticas de administración

de riesgo financiero del Banco, administra las mesas de dinero, distribuye los productos de tesorería como por ejemplo los títulos de deuda, y desarrolla negocios con clientes mayoristas financieros y no financieros.

Tesorería – Información destacada (En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	% Variación	
						TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	-1,008.8	-3,289.5	-3,887.6	-3,267.0	-2,348.5	-	-
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados Y Diferencia de cotización	2,659.6	3,140.8	4,767.8	3,869.8	3,065.0	-15.3%	-13.2%
Resultado financiero neto	1,650.8	-148.7	880.2	602.9	716.5	-	130.4%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	1,835.3	-44.7	907.9	622.6	731.5	-	150.9%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1,485.0	-379.9	632.3	357.7	480.3	-	209.2%
Resultado neto, atribuible	1,701.3	-299.0	732.8	283.2	347.9	-	389.0%

Durante el 4T19, el resultado antes del impuesto a las ganancias fue AR\$1.485,0 millones, en comparación con una ganancia de AR\$480,3 millones en 4T18 y una pérdida de AR\$379,9 millones en 3T19. En el trimestre, el negocio de Tesorería se benefició de la reducción del costo de fondeo luego de la disminución de las tasas de interés y de la mejora de precios de las letras de corto plazo denominadas en AR\$ y US\$ reperfiladas en tenencia de Supervielle. En el trimestre anterior, las letras de corto plazo fueron impactadas por el reperfilamiento de deuda anunciado por el gobierno argentino en agosto de 2019.

Durante el 4T19, el Segmento de Tesorería reportó un **resultado neto atribuible** de AR\$1.701,3 millones, en comparación con una ganancia de AR\$347,9 millones en 4T18 y una pérdida de AR\$299,0 millones en el 3T19.

El **resultado financiero neto** se explica principalmente por la mejora de precios de las letras de corto plazo denominadas en AR\$ y US\$ reperfiladas.

Segmento de Consumo

A través de Cordial Compañía Financiera y Tarjeta Automática, Supervielle ofrece servicios de tarjetas de crédito y préstamos a los sectores de bajos y medianos ingresos. La oferta de productos también incluye créditos de consumo, tarjetas de crédito y productos de seguros a través de un acuerdo exclusivo con Walmart Argentina, así como otros acuerdos con comercios minoristas como por ejemplo Hipertehuelche y a través de la red de sucursales de tarjeta Automática. Además, a través de Espacio Cordial, Supervielle ofrece productos y servicios no financieros. Desde la adquisición de MILA, la nueva cartera de préstamos para automóviles usados y sus respectivos resultados se registran en el segmento de financiamiento al consumo.

Consumo – Información destacada (En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	% Variación	
						TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	411.7	362.9	321.4	422.2	425.5	13.4%	-3.3%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados Y Diferencia de cotización	27.5	222.5	-12.5	-14.9	-146.2	-87.6%	-
Resultado financiero neto	439.2	585.5	308.9	407.3	279.3	-25.0%	57.3%
Ingresos por servicios netos	205.0	297.2	242.6	208.1	209.2	-31.0%	-2.0%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	722.9	974.7	600.1	696.4	570.1	-25.8%	26.8%
Cargo por incobrabilidad	-205.7	-241.5	-361.6	-466.9	-559.5	-14.8%	-63.2%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	-187.0	72.5	-378.7	-337.7	-563.2	-	-
Resultado neto, atribuible	92.4	206.6	-264.2	-253.3	-414.6	-	-
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos (neto de provisiones)	5,812.0	6,195.7	6,419.8	7,153.9	7,531.7	-6.2%	-22.8%

El **resultado neto atribuible** del segmento de consumo registró una ganancia de AR\$92,4 millones en 4T19, comparado con una pérdida de AR\$414,6 millones en 4T18 y una ganancia de AR\$206,6 millones en 3T19.

Los resultados trimestrales se explican principalmente por menores cargos por incobrabilidad, parcialmente compensado por una disminución del 25% en el ingreso financiero neto y una disminución del 31% en los ingresos por servicios netos.

Los resultados AaA mostraron una fuerte disminución de los cargos por incobrabilidad de AR\$559.5 millones a AR\$205.7 millones en 4T19, mientras que el ingreso financiero neto aumentó un 57,3% o AR\$160 millones en el trimestre beneficiándose de una disminución en el costo de fondeo luego de la reducción en las tasas de interés.

Activos que Devengan Intereses	4T19		3T19		2T19		1T19		4T18	
(En millones de Ps.)	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio
Inversiones										
Títulos públicos y privados	134.8	60.0%	331	25.4%	70	29.6%	-	0.0%	15	149.8%
Instrumentos emitidos por el BCRA	-	0.0%	552	84.4%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total Inversiones	134.8	60.0%	883	62.3%	70	29.6%	-	-	15	149.8%
Préstamos										
Préstamos al sector financiero	166	58.4%	60	35.7%	-	-	-	-	-	0.0%
Prendarios	492	62.1%	411	61.6%	390	60.7%	354	60.9%	280	58.2%
Préstamos personales de Consumo	3,325	73.2%	3,858	65.2%	4,676	61.3%	5,149	56.8%	5,585	55.9%
Tarjetas de crédito de Consumo	2,365	39.5%	2,353	31.5%	2,394	43.3%	2,498	46.9%	2,510	44.2%
Total préstamos	6,347.6	52.9%	6,680.9	52.9%	7,459.8	53.9%	8,001.3	53.9%	8,376.0	52.5%
Total de activos que devengan intereses	6,482.4	54.0%	7,563.8		7,529.5		8,001.3		8,391.0	
Pasivos que devengan intereses										
Depósitos a plazo fijo	751	57.5%	1,012	57.4%	1,070	51.1%	2,037	47.4%	920	48.6%
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	3,044	49.2%	3,477	28.6%	3,544	60.8%	3,620	50.0%	4,983	60.7%
Total de pasivos que devengan intereses	3,795	50.9%	4,489	35.1%	4,615	58.5%	5,658	49.1%	5,904	58.8%

El negocio de préstamos del segmento de Consumo mostró resultados positivos por segundo trimestre consecutivo reflejando la mejora continua en la calidad de los activos después de endurecer los estándares de calificación crediticia y reducir la exposición, junto con la reducción de los costos de fondeo en el trimestre.

Negocio de préstamos en el segmento de consumo*	4T19	3T19	2T19	1T19
Activo promedio	8,957.2	8,627.2	9,239.0	9,505.9
Resultado financiero neto	402.8	512.0	279.0	380.3
Cargo por incobrabilidad	(205.7)	(236.8)	(368.2)	(473.2)
Gastos de personal y administración	(426.1)	(395.7)	(441.7)	(421.6)
Resultado integral del periodo, atribuible	70.9	164.5	(335.1)	(331.8)
Resultado financiero neto / Activo promedio**	18.0%	23.7%	12.1%	16.0%
Cargo por incobrabilidad / Activo promedio**	9.2%	11.0%	15.9%	19.9%
Gastos operativos / Activo promedio**	19.0%	18.3%	19.1%	17.7%
ROA**	3.2%	7.6%	-14.5%	-14.0%
ROE**	10.1%	25.3%	-55.0%	-61.6%
Activo / Patrimonio neto	3.18	3.32	3.79	4.41

*incluye CCF, MILA y TA

**Anualizado

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$205,7 millones en 4T19, una baja de 63,2% respecto de 4T18 y 14,8% con respecto al 3T19. El costo de riesgo del crédito fue del 12,8% en 4T19 comparado con el 14.5% en el trimestre anterior, mejorando 170 pbs TaT y 1.390 pbs AaA.

El ratio de incobrabilidad del segmento de Financiamiento al Consumo fue del 17,2% en 4T19, disminuyendo desde 20,3% en 3T19 y 19,4% en 4T18. La creación de NPL mejoró por cuarto trimestre consecutivo en 4T19 a pesar del contexto desafiante, reflejando las medidas tomadas por la compañía desde 1T18 para mejorar la calidad de los activos después de los picos observados en 2T18. Estas medidas incluyeron el endurecimiento de los estándares de calificación crediticia, la originación más lenta y los cambios en el proceso de cobranza.

Los **préstamos (netos de cargos por incobrabilidad)** alcanzaron un total de AR\$5.812,0 millones al 31 de diciembre de 2019, disminuyendo 6,2% TaT y 22,8% AaA. La contracción en la cartera de préstamos continúa reflejando la decisión de la Compañía de ajustar los estándares de calificación crediticia en el segmento, así como una menor demanda de crédito al consumo.

Segmento de Seguros

A través de Supervielle Seguros, Supervielle ofrece productos de seguros a toda su base de clientes con foco principalmente en accidentes personales, bolso protegido y seguro de vida. Supervielle Seguros ofrece seguros relacionados a créditos y otros, para satisfacer las necesidades de sus clientes.

El Bróker de seguros comenzó sus operaciones a fines de agosto con el lanzamiento de una oferta de un producto integral de seguros a sus clientes, con un foco inicial en emprendedores, pymes y pequeñas empresas.

Seguros – Información destacada (En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	% Variación	
						TaT	AaA
Resultado neto por intereses	135.8	7.2	90.2	87.8	86.3	1792.6%	57.3%
Ingresos por servicios netos	237.1	196.4	200.4	147.9	142.3	20.8%	66.6%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	374.5	205.1	292.2	236.9	229.5	82.6%	63.2%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	230.1	117.1	201.8	171.6	154.6	96.5%	48.8%
Resultado neto, atribuible	177.9	75.6	169.4	119.7	113.3	135.4%	57.0%
Primas emitidas de seguros	406.5	399.5	323.4	280.2	273.9	1.8%	48.4%
Siniestros pagados	67.1	72.8	15.4	39.9	40.8	-7.8%	64.6%
Ratio combinado	61.6%	57.9%	50.6%	68.8%	71.3%	6%	-14%

El **resultado neto atribuible** segmento de seguros en 4T19 alcanzó los AR\$177,9 millones, respecto de los AR\$113,3 millones registrados en 4T18 y AR\$75,6 millones en el trimestre anterior.

Luego de la resolución del Banco Central, desde el 1 de septiembre de 2016, tanto Banco Supervielle como Cordial Compañía Financiera han decidido auto asegurarse los riesgos y Banco Supervielle solo está contratando nuevos seguros relacionados con el crédito hipotecario y algunos préstamos más grandes que pueden exceder cierto monto. La Compañía espera continuar expandiendo este negocio y lanzar nuevos productos de seguros previamente ofrecidos a sus clientes por otras Compañías de Seguros. Como parte de esta estrategia, Supervielle Seguros lanzó nuevos productos, incluyendo Hogar, Tecnología Protegida, Robo ATM y póliza de seguro integral de comercio para Emprendedores y Pymes.

Las **primas emitidas brutas** registraron un aumento del 1,8% TaT. Las pólizas no relacionadas a créditos aumentaron AR\$8,5 millones o 2,1%. Los siniestros pagados disminuyeron 7,8%.

El **resultado antes del impuesto a las ganancias** de Supervielle Seguros en 4T19 fue AR\$230,1 millones, un incremento del 48,8% AaA y del 96,5% TaT.

Los **siniestros pagados** alcanzaron los AR\$67,1 millones en 4T19, registrando un aumento del 64,6% AaA y una disminución del 7,8% TaT. El **ratio combinado** mejoró a 61,6% en 4T19 respecto del 71,3% registrado en 4T18, pero aumento desde 57,9% en 3T19. En el trimestre, el aumento en el ratio combinado se explica por mayores gastos generales mientras que las primas emitidas brutas y los siniestros pagados mostraron un mejor desempeño en 3T19.

Primas emitidas de seguro						% Variación	
(En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Vida saldo deudor	0.9	2.4	15.9	23.0	30.0	-63.0%	-89.4%
Accidentes personales	25.0	23.4	18.7	18.9	18.1	6.8%	31.8%
Bolso Protegido	45.6	48.5	37.6	35.1	36.8	-5.9%	17.7%
Huesos rotos	14.8	15.2	9.0	9.0	7.1	-2.3%	49.9%
Otros	8.7	6.3	7.3	8.5	8.4	38.5%	20.5%
Hogar	48.2	48.5	33.4	33.4	26.9	-0.6%	31.7%
Tecnología Protegida	16.6	18.2	11.6	11.0	10.3	-8.8%	42.4%
Robo ATM	22.4	11.0	6.8	6.5	5.6	103.0%	190.7%
Vida Saldo Deudor - Pmos. Hipotecarios	26.4	24.0	16.1	1.9	1.5	10.1%	2.2%
Vida Temporal	197.9	202.2	101.0	94.0	84.5	-2.1%	81.3%
Total	406.5	399.5	257.4	241.2	229.3	1.7%	48.4%

Fondos Comunes de Inversión y otros Segmentos

Supervielle ofrece una variedad de otros servicios a sus clientes, incluyendo fondos comunes de inversión a través de Supervielle Asset Management. Desde mayo de 2018, Supervielle también ofrece productos y servicios a través de InvertirOnline S.A. Desde la adquisición de MILA, la nueva cartera de préstamos para automóviles usados y sus respectivos resultados se registran en el segmento de financiamiento al consumo. La cartera remanente de MILA al momento de la adquisición y sus respectivos resultados se registran en el segmento de Fondos comunes de inversión y otros segmentos.

Fondos Comunes de Inversión y Otros Servicios – Información destacada						% Variación	
(En millones de Ps.)	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Resultado neto por intereses	30.8	-37.2	33.0	29.6	-32.8	-	-
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados Y Diferencia de cotización	75.7	-43.4	21.3	47.0	14.7	-	-
Resultado financiero neto	106.6	-80.6	54.3	76.7	-18.1	-	-
Ingresos por servicios netos	100.9	141.9	120.2	115.8	87.6	-28.9%	15.2%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	238.5	114.3	209.1	227.6	105.3	108.7%	126.4%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	87.9	-3.0	33.7	85.6	0.9	-	-
Resultado neto, atribuible	91.4	-21.6	64.8	57.3	-11.7	-	-
Activos bajo administración	16,802	11,181	16,158	17,143	13,648	50.3%	23.1%
Share de mercado	2.1%	1.9%	2.1%	2.3%	2.3%	14.6%	-6.2%

Durante el 4T19, el **resultado antes del impuesto a las ganancias** fue de AR\$87,9 millones en comparación con ganancias de AR\$0,9 millones en 4T18 y una pérdida de AR\$3,0 millones en 3T19. Esta ganancia refleja tanto un mayor nivel de actividad en la industria de Fondos como una mejora en los precios de las letras denominadas en AR\$ y US\$ que habían sido reperfiladas en agosto 2019.

El **resultado neto** de Fondos Comunes de Inversión y otros Segmentos totalizó AR\$91,4 millones en comparación con una pérdida neta de AR\$11,7 millones en 4T18 y AR\$21,6 millones en 3T19. El desempeño TaT y AaA se explica principalmente por las mejoras de precios antes mencionadas. En el trimestre, los ingresos por servicios netos disminuyeron 28,9%, mientras que AaA, se incrementaron 15,2%.

Los activos bajo administración alcanzaron los AR\$16.802 millones al 31 de diciembre del 2019, aumentando desde AR\$11.181 millones en septiembre 2019 y AR\$13.648 millones en diciembre 2018.

HECHOS RELEVANTES

Agente Financiero de la Provincia de San Luis

En enero de 2019, el gobierno de la Provincia de San Luis dio a conocer los términos y condiciones de la licitación que realizaría la Provincia para el nuevo contrato de Agente Financiero. Solamente dos ofertas fueron presentadas. Con fecha 6 de diciembre de 2019, el gobierno provincial emitió el Decreto N° 8.589 que resolvió cerrar la licitación sin adjudicar el acuerdo de agente financiero. Supervielle continuará prestando servicios como Agente Financiero hasta que la Provincia de San Luis nombre un nuevo Agente Financiero.

Grupo Supervielle ingresó al Panel de Gobierno Corporativo BYMA

El 15 de octubre de 2019, Supervielle ingresó en el Nivel GC del Panel de Gobierno Corporativo (el "Panel GC") de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("ByMA").

El Panel de Gobierno Corporativo incluye a aquellas empresas ya listadas en BYMA que califican para ingresar en ese panel especial de negociación al incorporar voluntariamente prácticas de gobierno corporativo en línea con los mejores estándares internacionales y adicionales a los requeridos por la legislación argentina en la materia, mediante la adopción de un conjunto de normas que protegen aún más los derechos de los accionistas y que promueven una mejora en la divulgación de la información y en las estructuras de monitoreo y control.

Grupo Supervielle S.A. designó al Sr. Sergio Mazzitello como CTO

El 15 de noviembre de 2019, Supervielle anunció la designación de Sergio Mazzitello como próximo CTO (Chief Technology Officer) de la Compañía, efectivo a partir del 16 de diciembre de 2019. El Sr. Mazzitello aporta a Supervielle más de 25 años de experiencia en la industria de pagos y de servicios financieros. Se desempeñó desde 2014 como Director de Sistemas (CIO) en Naranja, del Grupo Galicia. Anteriormente, ocupó varios puestos ejecutivos liderando equipos internacionales multifuncionales en las áreas de negocios, operaciones y TI. En septiembre pasado, el Sr. Mazzitello fue reconocido como CIO del año otorgado por la revista Infotechnology y El Cronista. Cuenta con una Licenciatura en Sistemas de Información de la Universidad de Buenos Aires y una Maestría en Administración de Empresas de IDEA.

Banco Supervielle elegido Mejor Institución Financiera de Mendoza 2019

El 22 de noviembre de 2019, Banco Supervielle fue elegido como "Mejor Institución Financiera de Mendoza 2019" compitiendo con otras instituciones financieras líderes en la provincia. Es la segunda vez que Banco Supervielle es reconocido con este premio.

Grupo Supervielle adquirió el agente de negociación Futuros Del Sur S.A.

El 18 de diciembre de 2019, Supervielle adquirió el 100% del capital social del agente de negociación Futuros del Sur S.A.

Mediante esta adquisición, Grupo Supervielle busca ampliar los servicios financieros y de inversión a los clientes institucionales y corporativos aumentando el cross selling de una forma eficiente y rentable.

Grupo Supervielle es parte del Índice de Sustentabilidad de BYMA por segundo año consecutivo desde su lanzamiento

El 18 de diciembre de 2019, BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos), junto al BID (Banco Interamericano de Desarrollo) y con el aval académico del Earth Institute de Columbia University, presentó el rebalanceo del Índice de Sustentabilidad. Luego de dicho rebalanceo, Grupo Supervielle continúa siendo parte del Índice de Sustentabilidad de BYMA por segundo año consecutivo desde su lanzamiento en diciembre 2018.

El Índice tiene carácter no comercial y evalúa el desempeño de las emisoras con mayor liquidez listadas en BYMA (integrantes del índice Merval de los últimos años), en los cuatro pilares ESG-D, en función de la información reportada y disponible al público en general. La metodología se basa en el IndexAmericas y el relevamiento de datos es realizado por Refinitiv.

El índice permite identificar y destacar a las empresas líderes en materia Ambiental, Social, de Desarrollo Sustentable y de Gobierno Corporativo (ESG-D, por sus siglas en inglés).

CALIFICACIONES CREDITICIAS

Calificación crediticia de Banco Supervielle

Fitch ha revisado las calificaciones de las instituciones financieras argentinas (FIs) luego de la baja de la calificación a largo plazo del soberano luego de la extensión unilateral del pago del gobierno sobre ciertas obligaciones de deuda.

Como resultado, el 1 de octubre de 2019, Fitch Ratings confirmó las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR) a largo plazo en moneda extranjera y local a largo plazo de Banco Supervielle S.A. (Supervielle) en 'CC'. El 5 de febrero de 2020, Fitch mantuvo esta calificación.

Calificación crediticia de Banco Supervielle

El 4 de septiembre de 2019, Moody's puso bajo revisión todas las calificaciones a largo plazo, en línea con la revisión de baja de la calificación soberana. Como resultado, las calificaciones y evaluaciones asignadas a Supervielle se bajaron después de la baja de tres niveles de la calificación de bonos del gobierno de Argentina a Caa2 desde B2. La Evaluación de crédito de referencia (BCA) de Supervielle se redujo a caa2 desde b2, y sus calificaciones de depósitos y deudas se redujeron a Caa2 desde B2, mientras que sus calificaciones de depósitos en escala nacional se redujeron a B2.ar desde A2.ar. El 14 de enero de 2020, Moody's confirmó esta calificación.

Calificación crediticia de Banco Supervielle

Fix Scr (filial argentina de Fitch Group) revisó la calificación en escala nacional a largo plazo para Banco Supervielle de AA- (arg), con una perspectiva negativa en línea con la perspectiva del sistema financiero argentino. Esta calificación fue revisada el 11 de octubre de 2019 y confirmada el 19 de diciembre de 2019.

CAMBIOS REGULATORIOS

Reperfilamiento de las letras de corto plazo

El 28 de agosto de 2019, el gobierno anunció el reperfilamiento de la deuda soberana través del Decreto 596/2019. Esto incluyó la extensión de los vencimientos para los LECAP, LETEs, LECER y LELINK. El objetivo era cancelar el 15% del valor nominal en la fecha de vencimiento original, el 25% a los tres meses desde el vencimiento y el 60% restante a los seis meses desde el vencimiento.

El 20 de diciembre de 2019, el gobierno decidió, mediante el Decreto 49/2019, que todos los pagos de las Letras del Tesoro en dólares (LETes) se postergarán hasta el 31 de agosto de 2020, dejando sin efectos el calendario de pagos decidido en el reperfilamiento de la deuda del 28 de agosto de 2019.

Canje voluntario de las Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos

El 20 de enero de 2020, las Secretarías de Finanzas y Hacienda en conjunto dispusieron el canje de LECAPs con vencimiento original el 30 de agosto de 2019, el 13 de septiembre de 2019, el 11 de octubre de 2019, el 15 de noviembre de 2019 y el 28 de febrero de 2020, las cuales habían sido reperfiladas con el Decreto 596 el 30 de agosto de 2019. Este canje implicó el intercambio de estas letras por letras ajustadas por BADLAR (LEBAD), con vencimientos el 18 de septiembre de 2020 y el 22 de diciembre de 2020.

Línea de financiamiento en pesos para exportaciones de Pymes

El 19 de diciembre de 2019, el BCRA anunció a través de Comunicación A 6846 que autorizó un nuevo instrumento de financiamiento dólar linked denominado en pesos a través del cual los bancos podrán financiar las exportaciones de las pequeñas y medianas empresas. Los bancos podrán cubrir el riesgo de tipo de cambio. El exportador devolverá estas financiaciones con los pesos resultantes de la liquidación de sus exportaciones. La cantidad de préstamos dólar linked que excedan los depósitos dólar linked no se tendrá en cuenta para la posición en moneda extranjera del banco (".PGNME")

Criterio especial de medición para instrumentos de deuda del Sector Público No Financiero

El Banco Central a través de su comunicado A 6847 ha dispuesto la utilización de un criterio especial de medición para instrumentos de deuda del Sector Público No Financiero, el cual es efectivo 1 de enero 2020. El citado criterio especial de medición implica excluir transitoriamente del alcance de aplicación de la NIIF 9 a los instrumentos de deuda del sector público no financiero.

También efectivo 1 de enero 2020 las entidades financieras recategoricen los instrumentos correspondientes al sector público no financiero que se encuentren medidos a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en ORI al criterio de costo amortizado, utilizando como valor de incorporación el valor contable a dicha fecha. Respecto de los instrumentos para los cuales se haya ejercido esta opción, se interrumpirá el devengamiento de intereses y accesorios en la medida en que el valor contable esté por encima de su valor razonable.

Línea de financiamiento para pymes & Requerimientos de efectivo mínimo

El 9 de enero de 2019, el Banco Central de la República Argentina modificó los requerimientos de efectivo mínimo, permitiendo a las instituciones financieras reducir un importe equivalente al 30% de la suma de las financiaciones en pesos a MiPyME, otorgadas a una tasa de interés nominal anual máxima del 40%, sin superar el 2% de los conceptos en pesos sujetos a exigencia.

13 de febrero de 2020, el Banco Central decidió la reducción de los requerimientos de efectivo mínimo para el financiamiento de las Pymes a tasas del 35% o menos, a partir del 17 de febrero de 2020.

Operatoria de pases con FCI

El 10 de enero de 2020, el Banco Central anunció a través de la Comunicación "A" 6861 que se cancelará la operatoria de pases pasivos a un día con fondos comunes de inversión el 31 de enero de 2020.

Depósitos a plazo fijo ajustable por UVA

El 16 de enero de 2019, el Banco Central creó, a través de la Comunicación A 6871, un depósito a plazo fijo ajustable por UVA, ajustable a la evolución de los precios, a una tasa real positiva con opción de cancelación anticipada. Todos los bancos deberán ofrecer este producto tanto a través de canales presenciales como electrónicos, a partir del 1 de febrero de 2020.

Este depósito pagará una tasa de interés que no podrá ser inferior al +1% nominal anual y tendrá un periodo mínimo de vencimiento de 90 días. La opción de precancelación es a partir de los 30 días.

La tasa de interés de salida anticipada quedará fija al momento de realizar la contratación del plazo fijo. Esta tasa se publicará diariamente en la página web del BCRA en la sección Principales Variables.

Cambios a las subastas de LELIQ

A partir del martes 21 de enero, el Banco Central de la República Argentina ofrecerá al mercado LELIQs a 7 y a 14 días de plazo. Las subastas de LELIQs se realizarán los martes y jueves con un único llamado diario, finalizando por lo tanto la modalidad actual de dos llamados por día hábil.

Tratamiento especial para asistencias UVA

El 30 de enero de 2020, el Banco Central decidió a través de la Comunicación A 6884, con vigencia 1 de febrero de 2020 (y hasta diciembre 2020) un tratamiento especial para asistencias UVA. Las entidades financieras deberán deducir del valor de la cuota contractual un importe correspondiente a la 11/12 parte del aumento que hubiera sufrido dicha cuota entre agosto 2019 y enero 2020. Esta deducción irá disminuyendo en 1/12 parte por mes hasta converger a la cuota contractual en enero de 2021. Adicionalmente se reducen los requerimientos de efectivo mínimo de las financiaciones que la entidad decida sujetar al tratamiento especial, 0,8% del monto contractual a fines de noviembre de 2019.

Requerimientos de efectivo mínimo

A través de la Comunicación A 6719, el Banco Central anunció que, a partir del 1 de junio de 2019, las obligaciones con comercios por ventas realizadas mediante la utilización de tarjetas de crédito y/o compra serán excluidas de los requerimientos de efectivo mínimo.

Asimismo, a través de esta comunicación, se establece que, a partir del 1 de julio de 2019, la exigencia de efectivo mínimo en pesos se determinará a partir del promedio de los saldos diarios de las obligaciones comprendidas registrados al cierre de cada día durante el período anterior al de su integración y se establece el cómputo unificado de las posiciones de efectivo mínimo en pesos para los períodos julio/agosto y diciembre de un año/enero del año siguiente.

El Banco Central también anunció que las entidades financieras pueden optar por integrar en los meses de julio y diciembre de cada año los requerimientos de pesos no integrados del mes anterior, manteniendo el método de cálculo vigente para el requerimiento de cada período (promedio mensual o bimestral, dependiendo del caso, saldos de los pasivos incluidos en el período anterior).

El 1 de julio de 2019, a través de la Comunicación A 6728, el Banco Central anunció una disminución en los requisitos de efectivo mínimo en pesos en 3 puntos porcentuales para todos los depósitos a plazo de las instituciones financieras.

El 22 de julio de 2019, a través de la Comunicación A 6738, el Banco Central anunció que se podrán integrar 3 puntos porcentuales adicionales de los requerimientos de reservas totales con LELIQs. Anteriormente, este 3% se integraba en efectivo.

El 28 de octubre de 2019, a través de la Comunicación A 6817, el Banco Central anunció que a partir del 1 de noviembre de 2019, los requerimientos de reserva para depósitos a la vista ya no podrán establecerse con LELIQs.

Las entidades del Grupo A (grupo de importancia sistémica) tienen ahora los siguientes requerimientos de efectivo mínimo: los requerimientos de efectivo mínimo de depósitos a la vista alcanzan un 45%, de los cuales 30% a ser integrado en efectivo, 5% integrable en BOTES 2020 y 10% integrables en LELIQs. Para los depósitos a plazo fijo de hasta 29 días de plazo residual, los requerimientos de efectivo mínimo alcanzan un 32%, donde 11% debe integrarse en efectivo, 5% en BOTES 2020 y 16% en LELIQs. Estos requisitos se van reduciendo a medida que aumenta el plazo de los depósitos. Para los depósitos con plazo residual de entre 30 y 59 días los requisitos se establecen en 22%, 4% en efectivo, 5% en BOTES 2020 y 13% en LELIQs, reduciéndose a 0%, 2% y 2%, respectivamente, para el plazo residual de 60 a 89 días. Los depósitos de más de 90 días de plazo residual no tendrán requisito de efectivo mínimo.

El 2 de enero de 2019, el Banco Central anunció a través de la Comunicación A 6857 que la deducción de la exigencia de las financiaciones otorgadas en el marco del programa Ahora 12 no podrá superar el 1,5% del total de los conceptos sujetos a exigencia en pesos del mes anterior. Hasta el momento, ese límite era del 1%. A su vez, tal límite se podrá incrementar (con un tope del 1%) en función del incremento de financiaciones otorgadas en el programa con relación al total sujeto a exigencia en comparación con idéntica proporción a diciembre.

El 9 de enero de 2019, el Banco Central anunció a través de la Comunicación A 6858 que se permite reducir a las entidades del grupo A y G-SIB un importe equivalente al 30% de la suma de las financiaciones en pesos a MiPyMEs otorgadas a una tasa de interés máxima del 40% nominal anual fija, sin superar el 2% de los conceptos en pesos sujetos a exigencia.

De acuerdo con la Comunicación A 6871 mencionada anteriormente, el Banco Central permite a las instituciones financieras excluir los depósitos a plazo con cancelación anticipada en UVA del recuento de requerimientos de reserva.

El 13 de febrero de 2020, a través de la Comunicación "A" 6901, el Banco Central estableció la reducción de los requerimientos de reserva regulatoria para el financiamiento de las PYMES al 35% o menos, en vigencia a partir del 17 de febrero de 2020. Las financiaciones acordadas al 40% hasta el 16 de febrero podrán seguir computándose hasta su vencimiento en la reducción de exigencia.

Reexpresión por inflación de los estados financieros

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1º de julio de 2018.

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no serán reexpresadas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios. La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

Mediante la Comunicación A 6651, el B.C.R.A. estableció que las Entidades Financieras deberán comenzar a aplicar las disposiciones en materia de reexpresión por inflación de los estados financieros a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2020. Por lo tanto, no se ha aplicado la NIC 29 en los estados financieros finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

La aplicación de la NIC 29 "Información Financiera en economías hiperinflacionarias" tiene efectos generalizados en los estados financieros condensados intermedios consolidados, por lo que los saldos reportados se verían significativamente afectados, ascendiendo el patrimonio del Grupo y sus resultados integrales al 31 de diciembre de 2019 aproximadamente a AR\$24.170 millones y una pérdida de AR\$1.445 millones, respectivamente.

Adopción de NIIF 9 - Deterioro de valor de activos financieros

Mediante las Comunicaciones A 6778 y 6847 de fechas 5 de septiembre y 27 de diciembre 2019 respectivamente, el BCRA. permitió prorratear en 5 años el impacto que genere la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9 para entidades del Grupo "B" entre las que se encuentra incluida Cordial Compañía Financiera S.A., compañía de consumo de Supervielle.

Mediante este prorrateo, CCF reconocerá la diferencia resultante entre el modelo de pérdida esperada de NIIF 9 y las provisiones por incobrabilidad contabilizadas al 31 de diciembre de 2019, en un período de 5 años registrando progresivamente un 5% por trimestre en forma acumulada comenzando a partir del trimestre a finalizar el 31 de marzo de 2020.

Adicionalmente, se excluye transitoriamente la aplicación del modelo de deterioro de NIIF 9 para los instrumentos de deuda del sector público no financiero.

El nivel actual de provisionamiento y cobertura converge al nivel de provisionamiento y cobertura requerido por la implementación de la NIIF 9 reglamentada por el Banco Central a partir de enero de 2020.

Apéndice: Definición de ratios

Margen de interés neto: Ingresos netos por intereses + resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados + diferencia de cotización de oro y moneda extranjera, dividido por los activos promedio que devengan intereses.

Ratio de ingresos por servicios netos: Ingresos por servicios netos + Resultados por actividades de seguro dividido la suma del resultado neto por intereses + resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados + diferencia de cotización de oro y moneda extranjera + Ingresos por servicios netos + Resultados por actividades de seguro + otros ingresos operativos netos.

Ingresos por servicios netos como % de gastos de administración: La suma de ingresos por servicios netos e ingresos por actividades de seguro dividido por los gastos de personal y administración + Depreciaciones y Amortizaciones.

ROE: Resultado neto atribuible dividido por el patrimonio promedio, calculado sobre una base diaria y expresado en moneda local. ⁽¹⁾

ROA: Resultado neto atribuible dividido por el activo promedio, calculado sobre una base diaria y expresado en moneda local. ⁽²⁾

Ratio de eficiencia: Gastos de personal, administración y Depreciaciones y Amortizaciones dividido por la suma del resultado neto por intereses + resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados + diferencia de cotización de oro y moneda extranjera + ingresos netos por intereses + resultados por actividades de seguros + otros ingresos operativos netos.

Préstamos como % del total de depósitos: Los préstamos incluyen préstamos, créditos a cobrar de préstamos por arrendamientos financieros y otros créditos a cobrar por transacciones financieras cubiertas por las reglamentaciones de clasificación deudor del Banco Central de la República Argentina.

Responsabilidad patrimonial computable/Activos ponderados por riesgo: Capital regulatorio dividido por los activos ponderados por riesgo. Este ratio se aplica solamente al Banco y CCF sobre una base consolidada.

Cargos por incobrabilidad/Préstamos promedio: cargos por incobrabilidad anualizados dividido los préstamos promedio, calculado sobre una base diaria.

Creación del NPL: Préstamos en situación irregular creados en el trimestre, equivalente al incremento neto en el NPL en nuestro balance más la cartera de provisiones desafectadas y cargos directos en el trimestre.

(1) Hasta el 31 de diciembre de 2018, el ROE se calculó como Resultado Integral Atribuible dividido por el Patrimonio Promedio, calculado sobre una base diaria y expresado en moneda local. Siguiendo con el cambio en la Guía de Resultado Integral hasta 2018, a Resultado Neto desde 2019, por razones de comparación reexpresamos los ROE de los trimestres anteriores según la definición actual.

(2) (1) Hasta el 31 de diciembre de 2018, el ROA se calculó como Resultado Integral Atribuible dividido por el Activo Promedio, calculado sobre una base diaria y expresado en moneda local. Siguiendo con el cambio en la Guía de Resultado Integral hasta 2018, a Resultado Neto desde 2019, por razones de comparación reexpresamos los ROE de los trimestres anteriores según la definición actual.

ESTADOS CONTABLES

Estado de Situación Patrimonial Consolidado (En millones de Ps.)	dic 19	sep 19	jun 19	mar 19	dic 18
Activo:					
Efectivo y Depósitos en Bancos	26,403.1	18,857.4	26,481.5	31,051.5	33,687.6
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	568.5	31,555.0	41,912.5	35,216.4	15,112.1
Instrumentos derivados	257.6	210.2	96.7	181.4	15.9
Operaciones de pase	-	3,996.5	35.7	-	-
Otros activos financieros	2,092.8	1,701.2	2,951.3	2,699.7	1,715.5
Préstamos y otras financiaciones	88,922.2	84,919.4	80,026.8	79,458.7	78,791.9
Otros títulos de deuda	10,671.6	3,829.5	3,168.8	3,369.4	4,311.1
Activos financieros entregados en garantía	5,333.7	3,773.7	4,146.0	4,894.7	2,007.2
Activos por impuestos a las ganancias corriente	120.7	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	14.6	8.8	9.1	10.1	10.4
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	3,074.8	2,300.0	1,752.2	1,770.6	1,777.4
Activos intangibles	2,308.4	2,083.3	2,036.3	1,942.1	1,961.8
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1,841.1	1,574.4	1,401.8	935.1	519.2
Otros activos no financieros	4,884.1	5,006.5	2,126.1	2,319.8	1,205.3
TOTAL ACTIVO	146,493.1	159,815.8	166,144.7	163,849.3	141,115.5
Pasivo y Patrimonio neto	-	-	-	-	-
Depósitos	89,008.2	102,060.3	112,638.3	109,676.8	94,906.0
Sector público no financiero	5,470.2	7,603.2	10,059.2	11,204.8	11,105.5
Sector financiero	28.1	27.1	26.6	20.3	25.2
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	83,509.9	94,430.0	102,552.6	98,451.6	83,775.3
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	189.6	-	1,774.3	1,367.2	268.1
Instrumentos derivados	-	-	-	-	94.2
Operaciones de pase	319.8	318.3	431.8	1,497.2	-
Otros pasivos financieros	9,171.2	7,343.9	7,034.9	6,521.6	4,268.4
Financiaciones recibidas del BCRA y otras	9,017.6	10,193.5	4,693.7	7,021.3	8,033.2
Obligaciones negociables emitidas	6,086.5	10,172.1	11,625.8	11,990.4	9,307.2
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	-	209.1	499.5	504.3	193.0
Obligaciones negociables subordinadas	2,119.9	2,098.6	1,553.6	1,579.6	1,383.8
Provisiones	677.0	154.8	119.0	93.4	86.9
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2.0	17.7	39.0	10.6	0.2
Otros pasivos no financieros	8,202.7	7,120.4	6,340.3	5,801.0	5,404.3
TOTAL PASIVO	124,794.5	139,688.7	146,750.3	146,063.3	123,945.4
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE	21,698.6	20,109.7	19,377.6	17,771.0	17,155.6
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras	18.6	17.4	16.8	15.0	14.6
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	146,493.1	159,815.8	166,144.7	163,849.3	141,115.5

Estado de Resultados Consolidado (En millones de Ps.)						% Var.	
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	TaT	AaA
Normativa Bancaria Argentina:							
Ingresos por intereses	11,009.3	9,236.2	8,546.5	7,937.5	8,394.8	19.2%	31.1%
Egresos por intereses	(6,597.0)	(7,712.5)	(7,175.8)	(6,719.2)	(6,371.6)	-14.5%	3.5%
Resultado neto por intereses	4,412.3	1,523.8	1,370.7	1,218.3	2,023.2	189.6%	118.1%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2,788.5	4,358.7	4,918.8	4,587.8	2,700.1	-36.0%	3.3%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	457.1	-604.4	270.8	(328.3)	534.8	-175.6%	-14.5%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización	3,245.5	3,754.4	5,189.6	4,259.4	3,235.0	-13.6%	0.3%
Ingreso financiero neto	7,657.8	5,278.1	6,560.3	5,477.7	5,258.1	45.1%	45.6%
Ingresos por comisiones	1,898.7	1,890.3	1,665.8	1,561.8	1,387.8	0.4%	36.8%
Egresos por comisiones	-550.1	-541.8	-424.0	-334.1	-322.7	1.5%	70.4%
Resultado por actividad de seguros	266.8	258.1	217.2	204.0	180.4	3.4%	47.9%
Resultado neto por comisiones	1,615.5	1,606.6	1,458.9	1,431.7	1,245.5	0.6%	29.7%
Otros ingresos operativos	875.5	722.9	521.0	532.9	539.4	21.1%	62.3%
Cargo por incobrabilidad	(1,368.1)	(2,007.4)	(1,210.8)	(1,893.0)	(1,382.8)	-31.8%	-1.1%
Ingreso operativo neto	8,780.7	5,600.3	7,329.4	5,549.3	5,660.2	56.8%	55.1%
Beneficios al personal	(3,821.9)	(2,692.3)	(2,876.5)	(2,317.2)	(2,273.4)	42.0%	68.1%
Gastos de administración	(1,868.4)	(1,573.1)	(1,519.4)	(1,280.5)	(1,317.8)	18.8%	41.8%
Depreciaciones y Amortizaciones	(253.8)	(231.2)	(208.8)	(200.4)	(122.0)	9.8%	108.0%
Otros gastos operativos	(1,806.7)	(1,220.2)	(1,158.7)	(1,002.5)	(1,043.2)	48.1%	73.2%
Resultado operativo	1,029.8	(116.5)	1,566.1	748.7	903.8	-	13.9%
Resultado antes de impuesto	1,029.8	(116.5)	1,566.1	748.7	903.8	-	13.9%
Resultado de las actividades que continúan	1,029.8	(116.5)	1,566.1	748.7	903.8	-	13.9%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	437.5	417.8	337.1	(159.1)	(220.8)	4.7%	-298.2%
Resultado neto del período	1,467.3	301.3	1,903.2	589.5	683.0	387.0%	114.8%
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la controladora	1,466.2	301.0	1,901.5	589.1	706.8	387.0%	107.4%
Resultado neto del período atribuible a participaciones no controladoras	1.1	0.3	1.7	0.4	(23.8)	336.5%	-104.6%
Otros resultados integrales, neto de impuestos	104.2	431.0	7.7	26.3	228.7	-75.8%	-54.5%
Resultado integral del período	1,571.5	732.7	1,911.0	615.8	911.7	114.5%	72.4%
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la controladora	1,570.3	732.1	1,909.3	615.4	935.3	114.5%	67.9%
Resultado integral del período atribuible a participaciones no controladoras	1.2	0.6	1.7	0.4	(23.6)	81.1%	-105.0%
ROE	28.4%	6.2%	42.2%	13.6%	17.1%		
ROA	3.7%	0.7%	4.7%	1.5%	2.0%		

Acerca de Supervielle S.A. (NYSE: SUPV; BYMA: SUPV)

Grupo Supervielle S.A. ("Supervielle") es una compañía local de servicios financieros en Argentina y controlante del décimo primer banco de Argentina en términos de préstamos. Basada en Buenos Aires, Supervielle conduce sus operaciones a través de Banca Minorista, Banca Empresas, Tesorería, Financiamiento al Consumo, Seguros y Fondos Comunes de Inversión y otros servicios no financieros. Grupo Supervielle ha desarrollado un modelo de negocios multimarca para diferenciar los productos y servicios financieros que ofrece a un amplio espectro de individuos, pequeñas y medianas empresas ("PYME") y grandes empresas de Argentina. Al 31 de diciembre de 2019, Supervielle tenía AR\$146.493,1 millones de activos. A la fecha de este informe, Supervielle tenía 316 puntos de acceso y 1,8 millones de clientes activos. Al 31 de diciembre de 2019, Grupo Supervielle tenía 456.722.322 acciones emitidas y las acciones en el mercado representan el 64,9%.

Para obtener más información sobre Grupo Supervielle, visite www.gruposupervielle.com.

Contactos:

Ana Bartesaghi

5411-4324-8132

Ana.BARTESAGHI@supervielle.com.ar

Gustavo Tewel

5411-4324-8158

Gustavo.TEWEL@supervielle.com.ar

Nahila Schianmarella

5411-4324-8135

Nahila.SCHIANMARELLA@supervielle.com.ar

Valeria Kohan

5411-4340-3013

Valeria.KOHAN@supervielle.com.ar

Aviso Legal

El presente comunicado contiene ciertas proyecciones que reflejan opiniones actuales y/o expectativas del Grupo Supervielle y su gerencia en lo relacionado con su rendimiento, negocios y hechos futuros. Utilizamos palabras como "creemos", "estimamos", "planeamos", "esperamos", "pretendemos", "apuntamos a", "estimamos", "proyectamos", "predecimos", "pautamos", "buscamos", "futuro", "debería" y otras expresiones similares para identificar declaraciones con visión de futuro, pero no constituyen la única manera mediante la cual identificamos dichas declaraciones. Ponemos sobre aviso que un gran número de factores podría hacer que los resultados reales difieran materialmente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresadas en la presente comunicación. Los resultados, rendimiento o hechos reales podrían diferir materialmente de aquellos incluidos en dichas declaraciones como consecuencia de, y sin limitación alguna a, (i) cambios en las condiciones económicas, financieras, de negocio, políticas, legales, sociales u otras condiciones en la República Argentina y en cualquier otro lugar de Latinoamérica o cambios en mercados desarrollados o emergentes, (ii) cambios en los negocios regionales, nacionales e internacionales y en las condiciones económicas, incluyendo inflación, (iii) cambios en las tasas de interés y el costo de depósitos, los cuales podrían, entre otras cosas, afectar los márgenes, (iv) incrementos no anticipados en el financiamiento u otros costos o la incapacidad de obtener deuda adicional o financiamiento de patrimonio en términos atractivos, los cuales podrán limitar nuestra capacidad de fondeo de las operaciones existentes y el financiamiento de nuevas actividades, (v) cambios en la regulación gubernamental, incluyendo regulaciones impositivas y bancarias, (vi) cambios en las políticas de las autoridades argentinas, (vii) litigios y procedimientos regulatorios o legales adversos, (viii) competencia en los servicios financieros y bancarios, (ix) cambios en la condición financiera, solvencia o solvencia patrimonial de los clientes, deudores o contrapartes del Grupo Supervielle, (x) aumentos en las provisiones por préstamos incobrables, (xi) cambios tecnológicos o incapacidad de implementar nuevas tecnologías, (xii) cambios en el gasto o hábitos de ahorro de los consumidores, (xiii) la capacidad de implementar nuestra estrategia de negocios y (xiv) fluctuaciones en el tipo de cambio del Peso. Los asuntos desarrollados en el presente documento también podrían ser afectados por los riesgos e incertidumbres descriptos de tanto en tanto en las presentaciones de Grupo Supervielle ante Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos y Comisión Nacional de Valores (CNV). Los lectores están advertidos de no depositar confianza indebida en las proyecciones, que solo incluyen información a la fecha del presente documento. Grupo Supervielle no se encuentra obligado y expresamente desconoce intención alguna u obligación de actualizar o revisar ninguna de las proyecciones, independientemente de que resultaran de nueva información, hechos futuros o de otro tipo.