

Grupo Supervielle S.A. informa los resultados consolidados al 4T18

El resultado integral atribuible del 4T18 aumentó 98% AaA y 7% TaT mientras que el resultado neto se incrementó en 51% AaA y disminuyó 19% TaT reflejando principalmente la decisión de alcanzar el objetivo de cobertura del 100% un año antes que lo previsto originalmente.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2019 – 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 finalizado el 31 de diciembre de 2018. 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 4T18

- El resultado integral atribuible alcanzó AR\$935,3 millones, reflejando un incremento del 97,9% AaA y 7,0% TaT. ROE del 22,6% en 4T18 por encima del 13,3% en 4T17 y del 22,4% en 3T18. ROA del 2,6% en 4T18, aumentando 40 pbs AaA y disminuyendo 10 pbs TaT.
- El resultado neto del período atribuible alcanzó AR\$706,8 millones, un incremento del 51,2% AaA y una disminución del 18,5% TaT. Se realizaron cargos voluntarios adicionales por AR\$231 millones (AR\$162 millones después de impuestos) en el trimestre para aumentar el ratio de cobertura por incobrabilidad al 100,0% desde 94,0% en 3T18. Excluyendo dichos cargos adicionales, el resultado neto atribuible hubiese sido de AR\$868,5 millones en el trimestre manteniéndose estable desde el trimestre anterior.
- Los ingresos financieros netos alcanzaron AR\$5.258,1 millones registrando un incremento del 56,5% AaA y 19,9% TaT, reflejando un aumento en volúmenes promedio de activos y depósitos, junto con mayores tasas de interés promedio, mitigando en parte el incremento en el costo de fondeo y mayores volúmenes de requerimientos de efectivo mínimo no remunerados.
- El Margen financiero neto (“MFN”) alcanzó 20,3% en 4T18, expandiéndose 30 pbs AaA y 210 pbs TaT. El margen de interés neto (“MIN”) disminuyó 150 pbs AaA y 240 pbs TaT, alcanzando 18,5% en 4T18. La expansión del MFN combina mayores rendimientos de la cartera de préstamos a medida que las tasas continúan ajustando y también mayores rendimientos de la cartera de inversión en AR\$ por las inversiones en instrumentos emitidos por el Banco Central. Esto fue parcialmente compensado por un mayor costo de fondeo.
- El ratio de eficiencia registró una mejora siendo 61,9% en 4T18, respecto del 68,2% en 4T17, mientras que aumentó desde 59,3% en el 3T18. El desempeño trimestral refleja los aumentos consecutivos en los salarios a lo largo del 4T18 totalizando un 19,6%, mientras que los ingresos operativos aumentaron un 14,6%.
- El índice de préstamos como porcentaje del total de depósitos fue de 84,5% en 4T18 comparado con 107,6% en 4T17 y 85,8% en 3T18.
- Los depósitos aumentaron 68,2% AaA y disminuyeron 2,3% TaT a AR\$94.906,0 millones. La disminución trimestral se debió a una decisión de administración del exceso de liquidez al cierre del trimestre por parte de la tesorería de la Compañía. Los volúmenes promedio de depósitos aumentaron un 90,4% AaA y 15,4% TaT. Los depósitos denominados en AR\$ aumentaron 50,2% AaA y disminuyeron 2,1% TaT, mientras que los depósitos en moneda extranjera (medidos en US\$) aumentaron 10,4% AaA y 5,0% TaT.
- Los préstamos totales registraron un incremento del 32,1% interanual y una disminución del 3,8% respecto del trimestre anterior alcanzando los AR\$80.171,5 millones. La cartera de préstamos en AR\$ aumentó 22,0% AaA y 1,1% TaT. La cartera de préstamos en US\$ (medida en US\$) disminuyó 14,7% AaA y 8,4% TaT mientras que medida en AR\$ aumentó 71,7% AaA y disminuyó 15,4% TaT.

- Los activos totales se incrementaron 53,0% AaA totalizando AR\$141.112,7 millones superando el crecimiento de los préstamos, debido principalmente a mayores tenencias de instrumentos del Banco Central (Leliqs) junto con mayores requerimientos de efectivo mínimo. En términos trimestrales, debido a la administración del exceso de liquidez mencionado anteriormente, disminuyeron un 3,4%, aunque los activos promedio aumentaron un 11,6%.
- El ratio de incobrabilidad aumentó 100 pbs AaA y 40 pbs TaT al 4,1% en 4T18 debido a una menor originación de cartera junto con el deterioro en la calidad de los activos debido a la recesión actual en la argentina en 3T18 y 4T18 y al aumento de la inflación que impactaron en los ingresos disponibles de los consumidores.
- El ratio de cobertura alcanzó 100% un año antes que lo previsto originalmente, incrementándose 1.200 pbs en un año y 600 pbs en el trimestre.
- El costo de riesgo del crédito fue del 7,0% en 4T18. Excluyendo los AR\$231 millones de cargos por incobrabilidad voluntarios adicionales para incrementar la cobertura al 100%, el costo de riesgo del crédito se hubiera mantenido sin cambios desde 5,9% del 3T18.
- **TIER1 consolidado proforma/Activos ponderados por riesgo** de 12,9% en 4T18, aumentando 40 pbs TaT desde 12,5%. AR\$927 millones se encuentran disponibles para futuras inyecciones de capital. El ratio de

Mensaje del CEO

Comentando sobre los resultados del cuarto trimestre y del año fiscal 2018, Jorge Ramírez, CEO del Grupo Supervielle, señaló: "Estamos satisfechos con los resultados alcanzados en el año 2018, ya que hemos podido cumplir con nuestra guía de resultados anuales alcanzando el 100% del objetivo de cobertura de NPL un año antes de lo previsto. Esto resultó en un costo de riesgo mayor al originalmente planeado a pesar de las condiciones macroeconómicas más desfavorables.

Es importante destacar que tenemos una franquicia muy sólida y, a lo largo del tiempo, hemos podido demostrar la resiliencia y flexibilidad de nuestro modelo de negocio al haber navegado con éxito a través de períodos de baja demanda de crédito y desafiantes escenarios macro y financieros. Esperamos que nuestra franquicia se fortalezca aún más a medida que avancemos en nuestro proceso de transformación digital.

Al mirar el año en curso, somos moderadamente optimistas. Estimamos que el entorno macro seguirá siendo desafiante en la primera mitad y luego mejorará gradualmente. Las próximas elecciones presidenciales pueden ser un factor de incertidumbre. Esto es simplemente una mera circunstancia en el camino que tendremos que atravesar. En este contexto, nuestro enfoque sigue siendo la originación de préstamos y la calidad crediticia. La franquicia está bien posicionada y confiamos en nuestra capacidad para reanudar el crecimiento en un mejor entorno macro.

Me gustaría agradecer a los empleados de Supervielle por todo su arduo trabajo durante el año pasado", concluyó el Sr. Ramírez.

Aspectos financieros destacados e indicadores clave

(En millones de Ps.)					% Variación					
ESTADO DE RESULTADOS	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA	2018	2017	% Var.
Resultado neto por intereses	2,023.2	2,722.9	2,898.2	2,818.1	2,552.7	-25.7%	-20.7%	10,462.4	8,554.2	22.3%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros y diferencias de cotización	3,235.0	1,663.4	716.8	805.5	807.4	94.5%	300.7%	6,420.6	2,445.7	162.5%
Ingreso financiero neto	5,258.1	4,386.2	3,615.0	3,623.6	3,360.1	19.9%	56.5%	16,882.9	10,999.9	53.5%
Ingresos por servicios netos (excluye resultados por actividades de seguros)	1,065.1	1,026.9	1,004.9	884.6	783.7	3.7%	35.9%	3,981.5	3,237.0	23.0%
Resultados por actividades de seguros	180.4	183.1	145.3	148.7	148.3	-1.5%	21.7%	657.6	479.0	37.3%
Cargos por incobrabilidad	-1,382.8	-1,122.5	-989.2	-726.1	-606.3	23.2%	128.1%	-4,220.6	-1,928.8	118.8%
Gastos de Personal y administración	-3,591.2	-3,045.2	-2,760.9	-2,446.5	-2,604.5	17.9%	37.9%	11,843.8	8,721.2	35.8%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	651.4	-12.0%	38.7%	3,407.9	2,511.8	35.7%
Resultado Neto atribuible	706.8	867.4	270.7	722.6	467.6	-18.5%	51.2%	2,567.6	1,819.8	41.1%
Resultado integral del periodo atribuible	935.3	874.5	475.3	744.8	472.6	7.0%	97.9%	3,030.0	1,878.4	61.3%
Ganancia por acción	1.6	2.0	0.6	1.6	1.0					
Ganancia por ADRs	7.8	10.0	3.0	7.9	5.1					
Acciones en circulación promedio (en millones)	456.7	456.7	456.7	456.7	456.7					
BALANCE	dec 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17	TaT	AaA			
Total del activos	141,115.5	146,122.7	120,789.0	96,569.6	92,202.4	-3.4%	53.0%			
Activos promedio ¹	143,525.2	128,633.2	104,287.2	90,832.7	85,498.9	11.6%	67.9%			
Préstamos & Arrendamientos financieros ²	80,171.5	83,378.1	75,830.0	66,479.5	60,692.9	-3.8%	32.1%			
Total depósitos	94,906.0	97,185.5	75,672.7	55,540.2	56,408.7	-2.3%	68.2%			
Patrimonio neto	17,155.6	16,220.0	15,345.4	15,114.2	14,369.6	5.8%	19.4%			
Patrimonio neto promedio ¹	16,547.0	15,638.9	15,044.8	14,490.1	14,188.7	5.8%	16.6%			
INDICADORES CLAVE	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17					
Rentabilidad y Eficiencia										
ROE	22.6%	22.4%	12.6%	20.6%	13.3%			19.5%	19.1%	
ROA	2.6%	2.7%	1.8%	3.3%	2.2%			2.6%	2.7%	
Margen de interés neto (MIN)	18.5%	20.9%	19.2%	19.6%	20.0%			19.4%	20.1%	
Margen financiero neto (MFN)	20.3%	18.2%	17.4%	19.9%	20.0%			18.7%	20.5%	
Ratio de ingresos por servicios netos	19.2%	21.4%	24.3%	22.3%	22.8%			21.6%	25.6%	
Gastos / Activos	10.3%	9.7%	10.9%	11.1%	12.6%			10.3%	12.7%	
Ratio de Eficiencia	61.9%	59.3%	66.3%	59.0%	68.2%			61.5%	67.0%	
Liquidez y Capital										
Préstamos como % del total de depósitos ³	84.5%	85.8%	100.2%	119.7%	107.6%					
Ratio de cobertura de liquidez ⁴	173.4%	132.1%	139.0%	116.9%	113.9%					
Patrimonio neto como % del total de activos	12.2%	11.1%	12.7%	15.7%	15.6%					
Capital consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁵	14.0%	13.8%	14.5%	17.0%	19.6%					
Capital TIER1 consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁶	12.9%	12.5%	13.1%	15.8%	17.2%					
Activos ponderados por riesgo/Activo total	73.0%	70.5%	78.8%	88.1%	81.7%					
Calidad de los activos										
Préstamos en situación irregular como % del total de préstamos	4.1%	3.7%	3.6%	3.2%	3.1%					
Provisiones como % del total de préstamos	4.1%	3.5%	3.3%	2.8%	2.6%					
Ratio de Cobertura	100.0%	94.0%	89.9%	89.7%	88.0%					
Costo de riesgo del crédito ⁷	7.0%	5.9%	5.6%	4.7%	4.4%			5.8%	4.3%	
RATIOS MACROECONOMICOS										
Indice de precios al consumidor (%) ⁸	11.5%	14.1%	8.8%	6.7%	6.1%			47.6%	24.8%	
Indice de precios al consumidor promedio (%)								33.8%		
UVA (var)	16.2%	10.0%	7.5%	6.9%	4.9%			46.9%	22.5%	
Tipo de cambio Pesos/US\$	37.8	40.9	28.9	20.1	18.8			37.8	18.8	
Tasa BADLAR	49.5%	43.3%	32.7%	22.6%	23.3%			49.5%	23.3%	
Tasa BADLAR promedio	50.2%	37.1%	27.3%	22.9%	22.5%			34.3%	20.6%	
TM20 (al 30 de septiembre de 2017)	51.7%	44.1%	33.9%	22.6%	23.7%			51.7%	23.7%	
TM20 (promedio)	53.4%	38.7%	28.6%	23.4%	23.4%			36.0%	21.4%	
DATOS OPERATIVOS										
Clientes (en millones)	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9					
Centros de atención a clientes ⁹	344	368	368	340	326					
Empleados ¹⁰	5,307	5,281	5,451	5,406	5,320	0.5%	-0.2%			

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. Préstamos/Depósitos totales se re-expresó en trimestres anteriores debido a la inclusión en el balance de los préstamos securitizados y transferidos.
4. Esta relación incluye la liquidez retenida a nivel de la holding.
5. 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 2018, los fondos retenidos fueron de AR\$927 millones. Este ratio no ha sido re-expresado para los trimestres de 2017.
6. 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 la liquidez retenida a nivel de la holding luego del aumento de capital y se encuentran disponibles para crecimiento. Al 31 de diciembre de 2018, los fondos retenidos fueron de AR\$927 millones. Este ratio no ha sido re-expresado para los trimestres de 2017.
7. 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. El aumento de los centros de atención a clientes en 1T18 refleja la apertura de una sucursal bancaria ubicada en Neuquén y la presencia en 13 supermercados Walmart. El aumento de los centros de atención a clientes en 2T18 refleja la apertura de dos sucursales bancarias y 24 sucursales de MILA. la disminución en el número de centros de atención a clientes en 4T18 refleja el cierre de ciertos puntos de ventas de consumo.
10. La reducción en el 3T18 refleja la reorganización del segmento de consumo.

Resultado del 4T18 información de discado

Fecha: viernes 8 de marzo de 2019

Hora: 9:00 AM (Nueva York); 11:00 PM (Buenos Aires)

Números: 1-877-407-0789 (EEUU y Canadá), 1-201-689-8562 (International), 0-800-756-3429 (Reino Unido), o 0-800-444-6247 (Argentina)

Webcast: <http://public.viavid.com/index.php?id=133319>

Replay: A partir del viernes 8 de marzo del 2019 a las 12:00 pm Nueva York, hasta el viernes 22 de marzo del 2019 a las 11:59 pm Nueva York. Número 1-844-512-2921 (EEUU y Canadá) o 1-412-317-6671 (internacional). Número de PIN: 13687724

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 90,9% y 5,7% de los activos totales al 4T18, 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; Supervielle Seguros, una empresa de seguros; Supervielle Asset Management; Espacio Cordial, una empresa minorista de productos y servicios no-financieros relacionados. Desde mayo de 2018, Supervielle también opera a través de MILA, una compañía de financiamiento de automóviles e InvertirOnline.com, un broker online.

Resultado integral atribuible y rentabilidad

Estado de Resultados Consolidado (En millones de Ps.)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	% Var.	
						TaT	AaA
Normativa Bancaria Argentina:							
Ingresos por intereses	8,394.8	6,835.9	5,568.9	4,616.8	4,110.3	22.8%	104.2%
Egresos por intereses	(6,371.6)	(4,113.1)	(2,670.7)	(1,798.7)	(1,557.6)	54.9%	309.1%
Resultado neto por intereses	2,023.2	2,722.9	2,898.2	2,818.1	2,552.7	-25.7%	-20.7%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2,700.1	2,737.4	(509.3)	656.5	691.3	-1.4%	290.6%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	534.8	-1,074.1	1,226.1	148.9	116.2	NA	360.4%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización	3,235.0	1,663.4	716.8	805.5	807.4	94.5%	300.7%
Ingreso financiero neto	5,258.1	4,386.2	3,615.0	3,623.6	3,360.1	19.9%	56.5%
Ingresos por comisiones	1,387.8	1,319.0	1,262.4	1,152.7	1,026.8	5.2%	35.2%
Egresos por comisiones	-322.7	-292.2	-257.5	-268.1	-243.1	10.5%	32.8%
Resultado por actividad de seguros	180.4	183.1	145.3	148.7	148.3	-1.5%	21.7%
Resultado neto por comisiones	1,245.5	1,209.9	1,150.2	1,033.4	931.9	2.9%	33.6%
Otros ingresos operativos	539.4	553.1	442.3	317.5	410.2	-2.5%	31.5%
Cargo por incobrabilidad	(1,382.8)	(1,122.5)	(989.2)	(726.1)	(606.3)	23.2%	128.1%
Ingreso operativo neto	5,660.2	5,026.8	4,218.3	4,248.3	4,096.0	12.6%	38.2%
Beneficios al personal	(2,273.4)	(1,865.7)	(1,585.2)	(1,520.3)	(1,605.8)	21.9%	41.6%
Gastos de administración	(1,317.8)	(1,179.6)	(1,175.6)	(926.2)	(998.7)	11.7%	31.9%
Depreciaciones y Amortizaciones	(122.0)	(87.8)	(76.3)	(68.4)	(95.0)	38.9%	28.5%
Otros gastos operativos	(1,043.2)	(866.1)	(925.1)	(712.9)	(745.1)	20.4%	40.0%
Resultado operativo	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	651.4	-12.0%	38.7%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	651.4	-12.0%	38.7%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto de las actividades que continúan	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	651.4	-12.0%	38.7%
Resultado de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	(220.8)	(155.9)	(155.6)	(282.7)	(176.4)	41.6%	25.2%
Resultado neto del período	683.0	871.6	300.5	737.8	475.1	-21.6%	43.8%
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la controladora	706.8	867.4	270.7	722.6	467.6	-18.5%	51.2%
Resultado neto del período atribuible a participaciones no controladoras	(23.8)	4.2	29.7	15.1	7.5	-662.6%	-418.1%
Otros resultados integrales, neto de impuestos	228.7	7.1	204.8	22.2	5.0	-	-
Resultado integral del período	911.7	878.8	505.3	760.0	480.1	3.8%	89.9%
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la controladora	935.3	874.5	475.3	744.8	472.6	7.0%	97.9%
Resultado integral del período atribuible a participaciones no controladoras	(23.6)	4.2	29.9	15.2	7.5	-	-
ROE	22.6%	22.4%	12.6%	20.6%	13.3%		
ROA	2.6%	2.7%	1.8%	3.3%	2.2%		

El **resultado integral atribuible** registrado en 4T18 alcanzó los AR\$935,3 millones, registrando un incremento del 97,9% o AR\$462,7 millones interanual y del 7,0% o AR\$60,8 millones respecto del trimestre anterior.

El **resultado neto atribuible** aumentó 51,2% AaA y disminuyó 18,5% TaT. En el trimestre, se realizaron cargos voluntarios adicionales por AR\$231 millones para aumentar el ratio de cobertura al 100,0% desde 94,0% en 3T18. Los resultados del 4T18 se explican por un mayor ingreso financiero neto impulsado por las inversiones en instrumentos de alto margen del Banco Central y el ajuste de tasas de los préstamos en la cartera de banca empresas, en la cartera del segmento minorista y en la cartera del segmento de consumo. Esto fue parcialmente compensado por aumentos salariales en el trimestre acordado entre las asociaciones bancarias y el sindicato luego del aumento de la inflación y de forma adicional a los aumentos ya acordados en el trimestre previo y por los cargos voluntarios adicionales para incrementar la cobertura. Excluyendo los AR\$231 millones de cargos por incobrabilidad voluntarios adicionales para incrementar la cobertura, los cargos por incobrabilidad hubieran permanecido estables TaT y el resultado neto atribuible hubiera sido AR\$868,5 millones.

Como reflejo de la estacionalidad, el resultado neto de la compañía ha sido típicamente mayor en el segundo semestre de cada año respecto del primero. Similarmente, en el segundo y el cuarto trimestre de cada semestre es mayor que en el primero y el tercero respectivamente. Hasta 2017 inclusive, la estacionalidad ha resultado principalmente de tener que absorber el impacto en los gastos del incremento salarial acordado entre las asociaciones bancarias y el sindicato desde enero mientras que nuestros ingresos y la cartera de préstamos evolucionan de forma acumulativa mes a mes a lo largo del año. En 2018 esta estacionalidad ha cambiado dado que los incrementos salariales se van acordando a lo largo del año para alcanzar los niveles de inflación aunque los mismos se dan a partir del mes acordado y no de forma retroactiva desde el comienzo del año como sucedía en años previos.

Otros resultados integrales en 4T18 aumentaron a AR\$228,7 millones desde AR\$5,0 millones en 4T17 y AR\$7,1 millones en 3T18. Esto se explica principalmente por la revaluación de propiedades en AR\$ que se registran a valor de mercado.

El **ROE** alcanzó un 22,6% en 4T18 comparado con el 13,3% registrado en 4T17 y el 22,4% registrado en 3T18. Los factores mencionados anteriormente explican el aumento del ROE en términos trimestrales. La variación anual se encuentra también influenciada por los resultados del 4T17 que habían sido impactados principalmente por acuerdos especiales de terminación por encima del promedio de aproximadamente AR\$233 millones en relación con acuerdos de prejubilación a un grupo de empleados.

El **ROA** fue de 2,6% en 4T18, disminuyendo 10 pbs durante el trimestre y aumentando en 40 pbs AaA.

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 fue de AR\$5.258,1 millones, un incremento del 56,5% interanual y del 19,9% TaT, lo que refleja mayores volúmenes de activos y depósitos junto mayores tasas de interés a pesar de que el ajuste de tasas muestra algún rezago en los préstamos a individuos, mitigando en cierta medida el incremento en el costo de fondeo y mayores niveles de requerimientos de efectivo mínimo no remunerados.

Ingreso financiero neto (En millones de Ps.)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Resultado neto por intereses	2.023,2	2.722,9	2.898,2	2.818,1	2.552,7	-25,7%	-20,7%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización	3.235,0	1.663,4	716,8	805,5	807,4	94,5%	300,7%
Ingreso financiero neto	5.258,1	4.386,2	3.615,0	3.623,6	3.360,1	19,9%	56,5%

El resultado neto por intereses fue de AR\$2.023,2 millones, disminuyendo un 20,7% interanual y 25,7% en el trimestre.

En el 4T18, los préstamos denominados en AR\$ ajustaron 1.050 pbs en el trimestre, mientras que la tasa Badlar promedio aumentó 1.310 pbs, luego de los fuertes aumentos en la tasa de política monetaria, lo que impactó en el costo de fondeo en la cartera del banco y aún más en la cartera de consumo.

Además, los depósitos adicionales para fondear nuevas inversiones en Leliq aumentaron los egresos por intereses, impactando el resultado neto por intereses, mientras que los rendimientos de las inversiones en estos títulos mantenidos para trading se registran en la línea "Resultado neto por instrumentos financieros". Al 31 de diciembre de 2018, se mantenían AR\$11.305,3 millones de instrumentos a corto plazo emitidos por el Banco Central, Leliqs, y las ganancias a valor de mercado 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 2018, entre instrumentos mantenidos para trading, instrumentos mantenidos hasta la fecha de vencimiento e instrumentos disponibles para la venta, cada uno de los tres con un método contable diferente.

Apertura cartera de inversión (AR\$ miles de millones)	Dic 18
Trading	15.130,2
Títulos públicos	3.762,4
Instrumentos emitidos por el BCRA	11.305,3
Títulos privados	62,4
A vencimiento	4.173,4
Títulos públicos	4.130,7
Títulos privados	42,7
Disponible para la venta	119,6
Títulos públicos	119,6
Instrumentos emitidos por el BCRA	-
Títulos privados	10,4
Total	19.423,2

El **resultado neto por instrumentos financieros y diferencia de cotización de oro y moneda extranjera** totalizó AR\$ 3.235,0 millones, un aumento de 300,7% AaA y 94,5% TaT. El desempeño trimestral refleja principalmente un mayor ingreso por instrumentos emitidos por el Banco Central debido a mayores volúmenes de estos títulos para trading, así como de aquellos mantenidos como requerimiento de efectivo mínimo y el aumento en la tasa de interés de dichos instrumentos y al incremento en el ingreso financiero neto de operaciones en US\$.

Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización de oro y moneda extranjera (En millones de Ps.)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	% Variación	
						TaT	AaA
Ingresos por:							
Títulos públicos y privados	318.5	704.8	554.6	303.8	230.7	-54.8%	38.1%
Financiamiento de títulos públicos y privados	-	-	-	-	7.6	-	-
Operaciones a término	(20.5)	400.9	(1,557.3)	(74.2)	1.8	-	-
Participaciones en fideicomisos financieros propios	-	-	-	-	6.1	-	-
Instrumentos emitidos por el BCRA	2,402.1	1,631.8	493.5	427.0	445.2	47.2%	439.6%
Subtotal	2,700.1	2,737.4	(509.3)	656.5	691.3	-1.4%	290.6%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	534.8	(1,074.1)	1,226.1	148.9	116.2	-	360.4%
Total	3,235.0	1,663.4	716.8	805.5	807.4	94.5%	300.7%

El ingreso financiero neto por las operaciones en US\$ ascendió a AR\$330,6, aumentando 15,9% TaT debido principalmente a mayores ganancias de trading de operaciones de tipo de cambio minoristas. Como resultado de la apreciación del AR\$ en el trimestre, los pasivos en US\$ para financiar activos en US\$ y operaciones a término registraron una diferencia de cambio de AR\$534,8 millones que mas que compenso la pérdida de los AR\$(204,2) millones de dichos activos, como se muestra en el cuadro a continuación, también explicado por la apreciación de la moneda en el trimestre.

Ingreso financiero neto por operaciones en US\$ (En millones de Ps.)	4T18	3T18	TaT
Ingreso financiero total por operaciones en US\$	(204.2)	1,359.2	
Resultado neto de instrumentos financieros	(97.1)	980.2	
Títulos públicos en US\$ ³	(76.5)	579.4	
Operaciones a término	(20.5)	400.9	
Ingresos por intereses	(107.1)	379.0	
Títulos públicos en US\$ ²	(107.1)	379.0	
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	534.8	(1,074.1)	
Ingreso financiero neto por operaciones en US\$¹	330.6	285.2	15.9%

1. Incluye ganancias de trading por operaciones en el segmento minorista
2. Instrumentos financieros mantenidos al vencimiento
3. Instrumentos financieros mantenidos para trading

El **MFN** se situó en 20,3% en 4T18, comparado con el 20,0% del 4T17 y 18,2% registrado en 3T18. El **MIN** fue del 18,5% en 4T18 disminuyendo 150 pbs desde 4T17 y 240 pbs desde 3T18.

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

Análisis del MIN	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT (pbs)	AaA (pbs)
NIM Total	18,5%	20,9%	19,2%	19,6%	20,0%	(247)	(153)
AR\$ MIN	24,1%	21,6%	20,4%	22,7%	22,9%	249	116
U\$S MIN	1,0%	18,8%	14,9%	8,4%	7,1%	(1.790)	(618)
Préstamos	17,8%	16,6%	18,2%	19,8%	21,0%	122	(325)
AR\$ MIN	22,5%	21,3%	22,3%	24,3%	25,3%	124	(279)
U\$S MIN	4,9%	3,9%	4,4%	3,9%	3,5%	101	141
Inversiones	20,5%	36,9%	25,1%	18,4%	15,3%	(1.634)	526
AR\$ MIN	28,2%	22,5%	10,1%	13,5%	12,6%	571	1.563
U\$S MIN	-20,0%	135,2%	116,5%	35,9%	28,0%	-	-
Margen financiero neto	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT (pbs)	AaA (pbs)
MFN Total	20,3%	18,2%	17,4%	19,9%	20,0%	208	27
AR\$ MFN	23,9%	21,7%	19,3%	22,6%	21,0%	220	286
U\$S MFN	9,1%	7,3%	10,8%	10,3%	15,2%	184	(609)

Hasta el 1 de enero de 2019, el NIM incluía los ingresos y egresos por intereses, así como los resultados de la cartera de inversión, pero no incluía las diferencias de tipo de cambio y las ganancias o pérdidas netas de derivados de monedas. Por ejemplo, cuando tomamos depósitos denominados en pesos y otorgamos préstamos en moneda extranjera, con un contrato a término para cubrir el descalce de monedas, el NIM no refleja la ganancia o pérdida de cobertura, lo que conlleva a mostrar un ratio inexacto. Lo mismo ocurre cuando la compañía toma depósitos en US\$ para comprar títulos en moneda extranjera, el MIN no incluye la ganancia o pérdida de tipo de cambio por el ajuste de pasivos. Esto explica el MIN en US\$ negativo del 4T18. El MFN captura todos los componentes de nuestro margen financiero siendo más preciso y representativo de nuestros márgenes financieros y spreads.

La expansión del MFN TaT combina márgenes más altos de la cartera de préstamos a medida que la tasa de los préstamos se ajustan y de la cartera de inversión en AR\$ con tasas de instrumentos del Banco Central más altas. Esto fue parcialmente compensado por un mayor costo de fondeo.

Activo promedio	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Total Activos que Devengan Intereses (ADI)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%		
AR\$ (como % de ADI)	75,7%	75,9%	78,4%	78,3%	81,4%	(21)	(572)
U\$S (como % de ADI)	24,3%	24,1%	21,6%	21,7%	18,6%	21	572
Préstamos (como % de ADI)	75,7%	78,3%	85,4%	85,5%	81,7%	(261)	(601)
AR\$ (como % de Préstamos)	73,0%	72,7%	77,1%	78,4%	80,6%	28	(763)
U\$S (como % de Préstamos)	27,0%	27,3%	22,9%	21,6%	19,4%	(28)	763
Inversiones (como % de ADI)	24,3%	21,5%	14,5%	14,2%	17,8%	277	643
AR\$ (como % de Inversiones)	84,1%	87,2%	86,1%	78,6%	84,6%	(311)	(47)
U\$S (como % de Inversiones)	15,9%	12,8%	13,9%	21,4%	15,4%	311	47
Pasivo promedio	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	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\$	66,0%	66,7%	73,8%	73,3%	75,2%	(71)	(917)
U\$S	34,0%	33,3%	26,2%	26,7%	24,8%	71	917
Total de pasivos que devengan intereses	66,1%	64,5%	59,5%	55,5%	55,9%	160	1.015
AR\$	73,5%	73,9%	83,0%	80,8%	81,4%	(44)	(791)
U\$S	26,5%	26,1%	17,0%	19,2%	18,6%	44	791
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses	33,9%	35,5%	40,5%	44,5%	44,1%	(160)	(1.015)
AR\$	51,4%	53,6%	60,3%	64,0%	67,3%	(217)	(1.586)
U\$S	48,6%	46,4%	39,7%	36,0%	32,7%	217	1.586

Tasas de interés	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Intereses devengados por préstamos	42,1%	33,8%	30,9%	29,7%	30,4%	830	1.171
AR\$	55,0%	44,2%	38,4%	36,0%	35,7%	1.082	1.931
U\$S	7,2%	6,1%	5,6%	4,7%	4,9%	112	229
Rendimiento de la cartera de inversiones	48,2%	57,1%	39,0%	28,1%	24,6%	(892)	2.357
AR\$	60,6%	45,4%	26,1%	25,7%	23,7%	1.529	3.694
U\$S	-17,8%	137,3%	117,7%	36,9%	29,3%	NA	NA
Costo de los fondos	22,8%	17,0%	14,0%	10,9%	10,3%	577	1.246
AR\$	33,8%	24,8%	18,6%	14,6%	14,4%	899	1.932
U\$S	1,5%	1,5%	1,1%	0,9%	0,9%	(1)	57
Tasas de interés de mercado	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Tasa de Política Monetaria (cierre de período)	65,4%	48,0%	35,7%	27,5%	27,9%	1.741	3.750
Tasa de Política Monetaria (promedio)	59,3%	65,0%	40,0%	27,3%	28,8%	(575)	3.050
Badlar (cierre de período)	49,5%	43,3%	32,7%	22,6%	23,3%	620	2.625
Badlar (promedio)	50,2%	37,1%	27,3%	22,9%	22,5%	1.310	2.772
TM20 (al 30 de septiembre de 2018)(cierre de período)	51,7%	44,1%	33,9%	22,6%	23,7%	760	2.801
TM20 (promedio)	53,4%	38,7%	28,6%	23,4%	23,4%	1.470	3.000

El cuadro siguiente presenta información sobre los activos que devengan intereses y los pasivos que devengan intereses correspondientes a la cartera de préstamos e inversiones. Mientras que los activos continúan ajustando sus tasas, los pasivos lo hacen a un ritmo levemente más acelerado.

Activos que Devengan Intereses	4T18		3T18		2T18		1T18		4T17	
(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*	10,113.1	21.6%	6,567.3	65.9%	3,721.1	60.8%	3,779.0	32.0%	4,912.7	22.3%
Instrumentos emitidos por el BCRA**	15,062.3	66.0%	14,183.7	53.0%	8,354.6	29.2%	6,616.7	25.9%	7,101.8	26.2%
Total Inversiones	25,175.4	48.2%	20,751.0	57.1%	12,075.7	39.0%	10,395.7	28.1%	12,014.5	24.6%
Préstamos										
Préstamos al sector financiero	619.8	91.8%	458.7	73.3%	1,122.5	49.3%	488.4	28.5%	360.1	23.7%
Adelantos	5,677.0	76.2%	4,962.4	59.8%	5,256.5	39.6%	4,678.8	35.3%	4,221.9	35.9%
Documentos	7,365.6	62.6%	7,760.1	45.6%	9,175.7	32.9%	8,743.4	29.1%	8,606.4	26.7%
Préstamos hipotecarios	4,961.1	65.1%	4,226.7	44.2%	3,223.8	35.5%	2,066.5	29.6%	1,101.1	24.5%
Prendarios	1,637.4	22.7%	1,644.7	28.5%	1,137.8	57.4%	345.8	22.6%	264.7	20.3%
Préstamos personales del segmento minorista	13,733.9	46.8%	13,472.1	42.8%	12,806.8	42.8%	11,971.8	41.2%	11,530.3	37.9%
Préstamos personales del segmento de Consumo	5,585.2	55.9%	5,936.5	54.9%	6,057.6	56.3%	5,716.4	58.6%	5,440.7	64.7%
Documentos a sola firma	7,463.2	56.4%	6,983.4	37.4%	6,398.5	27.3%	6,120.5	25.8%	4,993.0	26.6%
Tarjetas de crédito del segmento minorista	6,184.0	42.8%	6,019.3	32.3%	5,710.6	28.6%	5,386.9	27.0%	5,010.6	28.2%
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	2,510.5	44.2%	2,178.3	38.6%	2,493.4	33.8%	2,449.5	34.8%	1,578.5	53.2%
Créditos por arrendamientos financieros	3,481.2	28.5%	3,313.2	24.6%	2,914.5	22.6%	2,603.0	22.9%	2,356.0	23.0%
Total préstamos excl. préstamos para comercio exterior y préstamos en USD***	59,218.9	53.4%	56,955.4	42.9%	56,297.7	37.7%	50,571.0	35.2%	45,463.4	35.7%
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	19,305.2	7.3%	18,599.7	5.9%	14,588.0	5.6%	12,171.0	5.0%	9,561.0	4.9%
Total préstamos	78,524.2	42.1%	75,555.2	33.8%	70,885.7	31.1%	62,742.0	29.3%	55,024.3	30.4%
Instrumentos emitidos por el BCRA en operaciones de pases	48.4	62.8%	145.8	37.0%	51.7	14.6%	246.8	28.2%	310.9	26.7%
Total de activos que devengan intereses	103,748.0	43.6%	96,451.9	38.8%	83,013.1	32.2%	73,384.5	29.1%	67,349.8	29.3%

1. En 4T18 AR\$776,0 millones corresponden a títulos públicos mantenidos por Grupo Supervielle. En 3T18 AR\$164,0 millones corresponden a títulos públicos mantenidos por Grupo Supervielle. Menores rendimientos en pesos de títulos públicos y privados reflejan pérdidas en pesos del portafolio de inversión en dólares producto de la apreciación del tipo de cambio en el trimestre.
2. En 3T18, 2T18 y 1T18, AR\$1,6 mil millones, AR\$1,9 mil millones y AR\$4,1 mil millones, respectivamente, corresponden a instrumentos emitidos por el BCRA mantenidos por Grupo Supervielle.
3. En 4T18, 3T18, 2T18, 1T18 y 4T17 incluyen AR\$ 1,9 mil millones, AR\$2,0 mil millones, AR\$1,6 mil millones, AR\$1,4 mil millones y AR\$1,1 mil millones, respectivamente de préstamos en US\$.
4. Incluye los ajustes iniciales de la valuación de la cartera de MILA. La tasa antes de incluir MILA era del 25,2%.

Pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses											
	4T18		3T18		2T18		1T18		4T17		
(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	
Depósitos a plazo fijo	26.774,1	37,3%	23.546,8	25,4%	18.203,6	20,0%	15.752,7	18,1%	14.245,5	17,0%	
Depósitos a plazo fijo en AR\$	22.043,6	44,9%	19.101,0	31,0%	15.854,1	22,8%	13.858,4	20,5%	12.566,1	19,2%	
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	4.730,6	1,7%	4.445,8	1,7%	2.349,6	1,0%	1.894,3	0,7%	1.679,4	0,8%	
Cuentas corrientes especiales	27.849,8	32,7%	21.457,3	27,0%	10.885,1	21,8%	6.067,9	13,2%	7.985,7	15,4%	
Cuentas corrientes especiales en AR\$	21.567,1	42,1%	16.863,7	34,2%	8.350,2	28,2%	3.905,1	20,2%	5.602,2	21,7%	
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	6.282,6	0,4%	4.593,6	0,5%	2.534,9	0,5%	2.162,7	0,4%	2.383,5	0,6%	
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	19.560,6	34,8%	19.170,1	27,8%	16.132,6	29,8%	13.916,3	24,9%	10.790,0	23,5%	
Obligaciones negociables subordinadas	1.355,5	7,0%	1.169,8	7,1%	854,5	7,4%	717,4	7,0%	1.024,9	9,1%	
Total de pasivos que devengan intereses	75.540,1	34,4%	65.344,0	26,3%	46.075,8	23,6%	36.454,4	19,7%	34.046,0	18,4%	
Pasivos que devengan poco o no devengan intereses											
Cajas de ahorro	21.340,8	0,3%	20.420,1	0,2%	18.136,1	0,1%	17.332,1	0,1%	15.562,0	0,0%	
Cajas de ahorro en AR\$	10.564,5	0,5%	10.632,8	0,3%	10.713,0	0,2%	11.016,0	0,2%	10.463,3	0,0%	
Cajas de ahorro en moneda extranjera	10.776,3	0,0%	9.787,3	0,0%	7.423,2	0,0%	6.316,1	0,0%	5.098,7	0,0%	
Cuentas corrientes	17.406,5	0,0%	15.469,3	0,0%	13.195,6	0,0%	11.933,9	0,0%	11.245,0	0,0%	
Cuentas corrientes en AR\$	9.362,9		8.603,5		8.175,5		7.700,8		7.574,5		
Cuentas corrientes en moneda extranjera	8.043,7		6.865,8		5.020,1		4.233,1		3.670,4		
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses	38.747,4		35.889,4		31.331,7		29.266,0		26.807,0		
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses	114.287,4	22,8%	101.233,4	17,0%	77.407,5	14,1%	65.720,4	10,9%	60.853,0	10,3%	

Mientras que los activos que devengan intereses incrementaron su rendimiento 480 pbs en el trimestre, el total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses registró una suba de 580 pbs. El rendimiento de los activos que devengan intereses incluye los ingresos por intereses de préstamos, así como los resultados en AR\$ y U\$S 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 4T18, las tasas de los pasivos que devengan intereses, no reflejan el impacto positivo producto de la apreciación del tipo de cambio al 31 de diciembre de 2018, comparado con el tipo de cambio al 30 de septiembre de 2018, y por ende refleja una tasa inexacta. El impacto total se observa considerando también la línea de diferencias de cambio por tenencia de oro y moneda extranjera en el Estado de Resultados.

Activo y pasivo. Dinámica de ajuste de tasas

ACTIVO		dic-18		sep-18		jun-18		mar-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\$	
Total activo en AR\$	185		198		200		186		
Disponibilidades	5	11%	7	14%					
Disponibilidades (sin riesgo de tasa de interés)		7%		6%		5%		10%	
Títulos públicos y privados	154	15%	189	17%	117	18%	74	13%	
Préstamos en AR\$	235	54%	244	53%	243	58%	234	63%	
Documentos	60	7%	71	8%	50	9%	60	12%	
Documentos a sola firma	128	7%	113	7%	135	8%	139	9%	
Hipotecarios	28	5%	28	5%	31	5%	28	4%	
Préstamos personales	524	19%	544	20%	538	21%	531	22%	
Prendarios	444	1%	464	1%	454	1%	356	1%	
Tarjetas de crédito	107	9%	108	9%	113	10%	87	11%	
Adelantos	16	5%	14	6%	20	5%	60	6%	
Otros préstamos	99	1%	137	0%	106	1%	106	1%	
Créditos por arrendamientos financieros	438	2%	458	3%	480	3%	567	3%	
Otros activos (sin riesgo de tasa de interés)		6%		4%		5%		5%	
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 US\$	273		304		289		458		
Disponibilidades	5	15%	3	14%		15%			
Disponibilidades (sin riesgo de tasa de interés)		22%		20%		14%		24%	
Títulos públicos y privados	161	9%	425	5%	232	2%	656	7%	
Préstamos en US\$	364	46%	363	52%	342	59%	421	64%	
Créditos por arrendamientos financieros	662	3%	695	3%	720	3%	769	2%	
Otros activos (sin riesgo de tasa de interés)		3%		4%		6%		4%	
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\$	
Total pasivo en AR\$	43		33		52		44		
Depósitos	25	75%	16	78%	27	75%	37	69%	
Sector privado	25	72%	16	74%	28	71%	38	66%	
Cuentas corrientes (sin riesgo de tasa de interés)	0	29%	0	26%		31%		30%	
Cuentas corrientes especiales	5	17%	3	27%	2	16%	3	10%	
Plazos fijos	37	28%	33	21%	45	24%	50	27%	
Sector público	18	4%	11	4%	12	4%	17	3%	
Otras Fuentes de financiamiento	81	20%	98	18%	101	21%	66	25%	
Otros pasivos (sin riesgo de tasa de interés)		4%		3%		4%		6%	
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	113	0%	126	0%	139	0%	181		
Depósitos	29	76%	35	71%	32	71%	40	80%	
Sector privado	29	57%	35	53%	32	52%	40	58%	
Cuentas corrientes (sin riesgo de tasa de interés)		38%		38%		338%		45%	
Cuentas corrientes especiales	5	7%	3	3%	2	4%	3	2%	
Plazos fijos	43	12%	42	12%	43	10%	48	11%	
Sector público	21	19%	20	19%	15	19%	15	22%	
Otras Fuentes de financiamiento	0	0%	82	24%	87	22%	76	15%	
Obligaciones negociables subordinadas	771	3%	862	2%	952	3%	1.043	4%	

La dinámica de ajuste de tasas de la cartera a diciembre de 2018, muestra que mientras que los pasivos en AR\$ se ajustan en un promedio de 43 días, los activos totales en AR\$ se ajustan completamente en 185 días y los préstamos en AR\$ se ajustan totalmente en un plazo promedio de aproximadamente 235 días disminuyendo 9 días desde la dinámica de ajuste de tasas de septiembre de 2018.

Ingreso por intereses

Los **ingresos por intereses** registraron un aumento del 104,2% interanual alcanzando los AR\$8.394,8 millones en 4T18 y del 22,8% trimestral.

Ingresos por intereses (En millones de Ps.)						% Variación	
	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Intereses por:							
Disponibilidades	1.9	2.8	2.6	0.0	0.0		
Préstamos al sector financiero	30.7	84.1	40.2	34.8	21.5	-63.5%	42.7%
Adelantos	1,082.1	741.6	520.2	413.3	379.3	45.9%	185.3%
Documentos	1,152.9	884.7	754.3	635.0	575.0	30.3%	100.5%
Préstamos hipotecarios	807.1	466.8	286.3	152.7	67.5	72.9%	1096.0%
Préstamos prendarios	93.1	117.2	163.3	19.6	13.4	-20.6%	593.9%
Préstamos personales	2,387.3	2,256.0	2,226.6	2,072.1	1,885.8	5.8%	26.6%
Documentos a sola firma	1,052.9	653.8	436.5	394.2	332.3	61.0%	216.8%
Tarjetas de crédito	939.2	696.2	618.8	576.8	562.7	34.9%	66.9%
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	353.9	275.0	204.3	151.7	117.7	28.7%	200.7%
Arrendamientos financieros	247.7	203.9	164.6	149.0	135.6	21.5%	82.7%
Créditos por intermediación financiera	-	-	-	-	6.2	-	-
Otros	246.0	454.0	151.3	17.4	13.3	NA	NA
Total	8,394.8	6,835.9	5,568.9	4,616.8	4,110.3	22.8%	104.2%

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

- 30,3% en el saldo promedio de la cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$, superando el 25,5% de crecimiento de préstamos de la industria,
- 101,9% en el saldo promedio de la cartera de préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$, por debajo del 126,9% de crecimiento de la industria,
- Un aumento de 1.770 pbs en la tasa de interés promedio del total de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$, mientras que la tasa de interés promedio sobre préstamos para comercio exterior y préstamos en USD se incrementó 240 pbs, y
- Mayores resultados de instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento o disponibles para la venta, registrados en la línea "Ingresos por intereses" a costo amortizado.

Principales variaciones AaA			4T18	4T17	Variación	
					AR\$ - pbs	%
Adelantos	Saldo Promedio	↑	5,677	4,222	1,455	34.5%
	Tasa Nominal Promedio	↑	76.2%	35.9%	4,031	
Documentos	Saldo Promedio	↓	7,366	8,606	(1,241)	-14.4%
	Tasa Nominal Promedio	↑	62.6%	26.7%	3,588	
Hipotecarios	Saldo Promedio	↑	4,961	1,101	3,860	350.5%
	Tasa Nominal Promedio	↑	65.1%	24.5%	4,056	
Préstamos personales del segmento minorista	Saldo Promedio	↑	13,734	11,530	2,204	19.1%
	Tasa Nominal Promedio	↑	46.8%	37.9%	888	
Préstamos personales del segmento de Consumo	Saldo Promedio	↑	5,585	5,441	145	2.7%
	Tasa Nominal Promedio	↓	55.9%	64.7%	(876)	
Documentos a sola firma	Saldo Promedio	↑	7,463	4,993	2,470	49.5%
	Tasa Nominal Promedio	↑	56.4%	26.6%	2,980	
Tarjetas de crédito del segmento minorista	Saldo Promedio	↑	6,184	5,011	1,173	23.4%
	Tasa Nominal Promedio	↑	42.8%	28.2%	1,466	
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	Saldo Promedio	↑	2,510	1,578	932	59.0%
	Tasa Nominal Promedio	↓	44.2%	53.2%	(902)	
Créditos por arrendamientos financieros	Saldo Promedio	↑	3,481	2,356	1,125	47.8%
	Tasa Nominal Promedio	↓	28.5%	23.0%	544	
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	Saldo Promedio	↑	19,305	9,561	9,744	101.9%
	Tasa Nominal Promedio	↑	7.3%	4.9%	241	

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

- 4,0% millones en el saldo promedio de los préstamos totales excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S mientras que el crecimiento de préstamos de la industria se mantuvo sin cambios, y
- 1.050 pbs en la tasa de interés promedio del total de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S, mientras que la tasa de interés promedio sobre préstamos para comercio exterior y préstamos en USD se incrementó 140 pbs.

Principales variaciones TaT			4T18	3T18	Variación	
					AR\$ - pbs	%
Adelantos	Saldo Promedio	↑	5,677	4,962	715	14.4%
	Tasa Nominal Promedio	↑	76.2%	59.8%	1,647	
Documentos	Saldo Promedio	↓	7,366	7,760	(395)	-5.1%
	Tasa Nominal Promedio	↑	62.6%	45.6%	1,700	
Hipotecarios	Saldo Promedio	↑	4,961	4,227	734	17.4%
	Tasa Nominal Promedio	↑	65.1%	44.2%	2,090	
Préstamos personales del segmento minorista	Saldo Promedio	↑	13,734	13,472	262	1.9%
	Tasa Nominal Promedio	↑	46.8%	42.8%	400	
Préstamos personales del segmento de Consumo	Saldo Promedio	↓	5,585	5,936	(351)	-5.9%
	Tasa Nominal Promedio	↑	55.9%	54.9%	102	
Documentos a sola firma	Saldo Promedio	↑	7,463	6,983	480	6.9%
	Tasa Nominal Promedio	↑	56.4%	37.4%	1,898	
Tarjetas de crédito del segmento minorista	Saldo Promedio	↑	6,184	6,019	165	2.7%
	Tasa Nominal Promedio	↑	42.8%	32.3%	1,051	
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	Saldo Promedio	↑	2,510	2,178	332	15.3%
	Tasa Nominal Promedio	↑	44.2%	38.6%	562	
Créditos por arrendamientos financieros	Saldo Promedio	↑	3,481	3,313	168	5.1%
	Tasa Nominal Promedio	↑	28.5%	24.6%	385	
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	Saldo Promedio	↑	19,305	18,600	705	3.8%
	Tasa Nominal Promedio	↑	7.3%	5.9%	142	

Egresos por intereses

Los **egresos por intereses** registraron un incremento del 309,1% interanual alcanzando AR\$6.371,6 millones en 4T18, y 54,9% TaT.

Egresos por intereses (En millones de Ps.)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	% Variación	
						TaT	AaA
Intereses por:							
Depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro	15.1	8.9	6.0	5.4	1.1	69.7%	1243.9%
Cuentas corrientes especiales	2,277.7	1,450.2	592.6	199.6	306.5	57.1%	643.1%
Depósitos a plazo fijo	2,493.3	1,476.2	910.5	714.5	577.2	68.9%	332.0%
Otras obligaciones por intermediación financiera	1,227.9	989.3	983.7	758.8	536.6	24.1%	128.8%
Financiaciones del sector financiero	295.0	140.9	107.5	56.1	59.6	109.4%	394.7%
Préstamos y obligaciones negociables subordinadas	23.7	20.6	15.7	12.5	23.3	14.7%	1.5%
Otros	39.0	27.0	54.8	51.7	53.2	44.4%	-26.7%
Total	6,371.6	4,113.1	2,670.7	1,798.7	1,557.6	54.9%	309.1%

El incremento interanual en los egresos por intereses reflejó principalmente los siguientes cambios:

- 121,9% de incremento en el saldo promedio de pasivos que devengan intereses, que representan el 66,1% del total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses, comparado con 55,9% en 4T17. Esto se debió al aumento en los depósitos, en gran medida los depósitos mayoristas e institucionales para fondear mayores inversiones en instrumentos del BCRA, junto con niveles más altos de requerimientos de efectivo mínimo,
- Un aumento de 1.600 pbs a 34,4% en la tasa nominal promedio de los pasivos que devengan intereses luego del aumento en las tasas de interés del mercado, mientras que los mayores fondos se invirtieron en instrumentos del Banco Central a tasas más altas. Esto fue parcialmente compensado por un aumento del 44,5% en los depósitos que devengan poco o no devengan intereses. El costo de los fondos aumentó 1.246 pbs AaA.

Principales variaciones AaA			4T18	4T17	Variación	
					AR\$ - pbs	%
Depósitos a plazo fijo en AR\$	Saldo promedio	↑	22,044	12,566	9,477	75.4%
	Como % del total de pasivos	↑	19.3%	11.0%	-	
	Interés pagado	↑	44.9%	19.2%	2,573	
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	Saldo promedio	↑	4,731	1,679	3,051	181.7%
	Como % del total de pasivos	↑	4.1%	1.5%	-	
	Interés pagado	↑	1.7%	0.8%	92	
Cuentas corrientes especiales en AR\$	Saldo promedio	↑	21,567	5,602	15,965	285.0%
	Como % del total de pasivos	↑	18.9%	4.9%	-	
	Interés pagado	↑	42.1%	21.7%	2,042	
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	Saldo promedio	↑	6,283	2,384	3,899	-
	Como % del total de pasivos	↑	5.5%	2.1%	-	
	Interés pagado	-	0.4%	-	-	
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	Saldo promedio	↑	19,561	10,790	8,771	81.3%
	Como % del total de pasivos	↑	17.1%	9.4%	-	
	Interés pagado	↑	34.8%	23.5%	1,129	
Cajas de ahorro	Saldo promedio	↑	21,341	15,562	5,779	37.1%
	Como % del total de pasivos	↑	18.7%	13.6%	-	
	Interés pagado	↑	0.3%	0.0%	25	
Cuentas corrientes	Saldo promedio	↑	17,407	11,245	6,162	54.8%
	Como % del total de pasivos	↑	15.2%	9.8%	-	
	Interés pagado	-	-	-	-	
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses		↑	114,287	60,853	53,434	87.8%
Costo de los fondos		↑	22.8%	10.3%	1,246	

El incremento trimestral en los egresos por intereses reflejó principalmente los siguientes cambios:

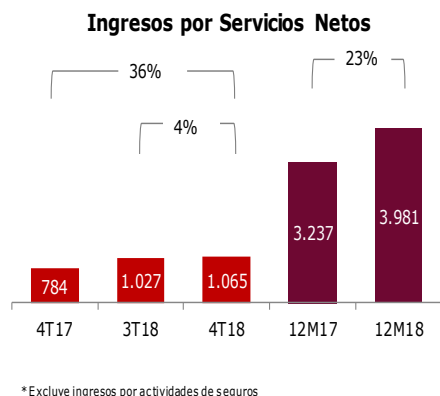
- 15,6% de incremento en el saldo promedio de pasivos que devengan intereses, que representan el 66,1% del total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses, comparado con 64,5% en 3T18. Esto se debió al aumento en los depósitos, principalmente depósitos mayoristas e institucionales para fondear mayores tenencias de instrumentos del BCRA, junto con niveles más altos de requerimientos de efectivo mínimo,
- Un aumento de 808 pbs a 34,4% en la tasa nominal promedio de los pasivos que devengan intereses luego del aumento en las tasas de interés del mercado, mientras que los mayores fondos se invirtieron en instrumentos del Banco Central a tasas más altas. Esto fue parcialmente compensado por un aumento del 8,0% en los depósitos que devengan poco o no devengan intereses. El costo de los fondos aumentó 577 bps TaT. Esta variación es antes de considerar el impacto positivo de la apreciación del tipo de cambio en los pasivos en moneda extranjera.

Principales variaciones TaT			4T18	3T18	Variación	
					AR\$ - pbs	%
Depósitos a plazo fijo en AR\$	Saldo promedio	↑	22,044	19,101	2,943	15.4%
	Como % del total de pasivos	↑	19.3%	16.7%	-	
	Interés pagado	↑	44.9%	31.0%	1,393	
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	Saldo promedio	↑	4,731	4,446	285	6.4%
	Como % del total de pasivos	↑	4.1%	3.9%	-	
	Interés pagado	↓	1.7%	1.7%	(5)	
Cuentas corrientes especiales en AR\$	Saldo promedio	↑	21,567	16,864	4,703	27.9%
	Como % del total de pasivos	↑	18.9%	14.8%	-	
	Interés pagado	↑	42.1%	34.2%	789	
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	Saldo promedio	↑	6,283	4,594	1,689	-
	Como % del total de pasivos	↑	5.5%	4.0%	-	
	Interés pagado	-	0.4%	0.5%	-	
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	Saldo promedio	↑	19,561	19,170	390	2.0%
	Como % del total de pasivos	↑	17.1%	16.8%	-	
	Interés pagado	↑	34.8%	27.8%	702	
Cajas de ahorro	Saldo promedio	↑	21,341	20,420	921	4.5%
	Como % del total de pasivos	↑	18.7%	17.9%	-	
	Interés pagado	↑	0.3%	0.2%	11	
Cuentas corrientes	Saldo promedio	↑	17,407	15,469	1,937	12.5%
	Como % del total de pasivos	↑	15.2%	13.5%	-	
	Interés pagado	-	-	-	-	
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses		↑	114,287	101,233	13,054	12.9%
Costo de los fondos		↑	22.8%	17.0%	577	

Ingresos por servicios netos

Los **ingresos por servicios netos** (excluyendo resultados por actividades de seguros) para el 4T18 alcanzaron un total de AR\$1.065,1 millones, representando un aumento del 35,9% interanual y 3,7% respecto del trimestre anterior.

Ingresos por servicios netos (En millones de Ps.)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	% Variación	
						TaT	AaA
Ingresos por:							
Comisiones por cuentas de depósito	541.2	498.8	478.5	443.8	376.3	8.5%	43.8%
Operaciones de préstamos	70.0	65.9	63.7	46.7	62.4	6.2%	12.2%
Comisiones por operaciones de comercio exterior	33.9	50.4	45.5	43.9	55.5	-32.7%	-38.9%
Comisiones por tarjetas de crédito	485.5	462.2	452.8	410.8	406.7	5.0%	19.4%
Créditos por arrendamientos financieros	31.3	29.7	22.6	20.2	38.8	5.3%	-19.4%
Otras comisiones	225.8	212.0	199.3	187.3	87.1	6.5%	159.4%
Total de ingresos	1,387.8	1,319.0	1,262.4	1,152.7	1,026.8	5.2%	35.2%
Egresos por:							
Comisiones pagadas	-312.4	-285.5	-252.2	-262.9	-235.0	9.4%	33.0%
Exportaciones y transacciones en moneda extranjera	-10.3	-6.7	-5.3	-5.2	-8.1	54.7%	27.2%
Total de egresos	-322.7	-292.2	-257.5	-268.1	-243.1	10.5%	32.8%
Ingresos por servicios netos	1,065.1	1,026.9	1,004.9	884.6	783.7	3.7%	35.9%



Los principales aspectos que contribuyeron a los ingresos por servicios en 4T18 fueron las cuentas de depósito y las tarjetas de crédito y débito, cada una representando el 39% y 35% del total, respectivamente.

El incremento del 35,2% interanual en los **ingresos por servicios** fue impulsado principalmente por los siguientes aumentos:

- 43,8% o AR\$164,9 millones en las comisiones por cuentas de depósito reflejando el mayor volumen en cajas de ahorro y cuentas corrientes, así como un aumento en las comisiones cobradas por cuenta,
- 19,4% o AR \$78,9 millones AaA, en tarjetas de crédito reflejando una desaceleración en el volumen de negocios, así como 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% (comparado con 2,0% en 2017), y las comisiones de ventas máximas de tarjetas de débito para 2018 fue 0,90% (comparado con 1,0% en 2017), y
- 159,4% o AR\$138,8 millones en otras comisiones.

El aumento trimestral del 5,2% en los ingresos por servicios se generó principalmente por los siguientes aumentos:

- 8,5% o AR\$42,4 millones en las comisiones por cuentas de depósito reflejando mayores volúmenes en cajas de ahorro y cuentas corrientes, junto con un aumento en las comisiones de cobradas por cuenta,
- 5,0% o AR\$23,3 millones en tarjetas de crédito, y
- 6,5% o AR\$13,9 millones en otras comisiones.

Los **egresos por servicios** registraron un aumento del 32,8% interanual y 10,5% trimestral alcanzando los AR\$322,7 millones en 4T18, principalmente como consecuencia de un aumento en las comisiones pagadas reflejando mayores volúmenes de negocio y mayores comisiones pagadas por procesamiento de tarjetas de débito y crédito.

Resultados por actividades de seguros

Los **resultados por actividades de seguros** incluyen primas, reservas netas de seguro y costos de producción. En octubre del 2014, a través de esta subsidiaria de seguros, la Empresa comenzó a emitir sus primeras pólizas de productos no relacionados a crédito, incluyendo seguros de bolso protegido y seguros de accidentes personales. Desde finales del año 2015, Supervielle Seguros comenzó a emitir pólizas relacionadas con préstamos, incrementando substancialmente su negocio, en parte por el crecimiento de la cartera de préstamos y de tarjetas de crédito y en parte por la migración de la cartera que con anterioridad se encontraba en terceras compañías de seguros. Sin embargo, luego de la regulación del Banco Central emitida en 2016, desde el 1 de septiembre, tanto Banco Supervielle como Cordial Compañía Financiera han decidido auto asegurarse los riesgos y solo contratar nuevos seguros relacionados con créditos hipotecarios.

Los resultados por actividades de seguro para el 4T18 alcanzaron los AR\$180,4 millones, representando aumentos del 21,7% AaA y una disminución del 1,5% TaT. La disminución en el trimestre refleja el desempeño estacional de la curva de siniestralidad de la compañía.

Las primas emitidas brutas aumentaron 7,3% TaT debido a un incremento del 11,0% o AR\$26,5 millones de las pólizas no relacionadas a créditos mientras que las pólizas relacionadas con créditos disminuyeron un 48,5% o AR\$7,7 millones en el trimestre reflejando el proceso de liquidación de este producto.

Los siniestros pagados en 2T18 incluyeron cargos extraordinarios para adaptarse al nuevo régimen según las pautas del IBNR (siniestros ocurridos y no reportados). Desde el 2T18, Supervielle Seguros ha finalizado los tres primeros ejercicios fiscales de operaciones requeridas. La Compañía sigue los lineamientos establecidos por IBNR.

Cargos por incobrabilidad

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron un total de AR\$1.382,8 millones en 4T18, un aumento del 128,1% interanual y del 23,2% respecto del trimestre anterior.

El 128,1% de incremento interanual refleja el 32,1% de aumento de la cartera de préstamos, un deterioro adicional en la calidad de los activos del segmento de Consumo y en menor medida en el segmento de banca minorista y banca empresas siguiendo la recesión actual, y el incremento en el ratio de cobertura desde 88,0% en 4T17 a 100,0% en 4T18. El 23,2% de variación en el trimestre refleja principalmente el incremento de AR\$231 millones en cargos voluntarios adicionales para incrementar la cobertura en el último trimestre de 2018. Excluyendo esos cargos voluntarios adicionales, los cargos por incobrabilidad del trimestre se hubiesen mantenido estables respecto de los niveles del 3T18.

El costo del riesgo en el 4T18 fue 7,0%, mientras que excluyendo los cargos voluntarios adicionales de AR\$231 millones realizados para aumentar la cobertura en el trimestre, el costo del riesgo se hubiera mantenido sin cambios respecto del trimestre anterior.

La cobertura aumentó a 100,0% en el 4T18 desde 88,0% en el 4T17 y 94,0% en el 3T18.

En el segmento de financiación al consumo las mayores tasas de incobrabilidad experimentadas en los primeros meses del año han mostrado mejoras a lo largo del año a medida que los acuerdos de negociación salarial compensan los índices de inflación mejorando el ingreso disponible de los consumidores y su capacidad para repagar sus cuentas. Este comportamiento ha ido cambiando desde 2016 y la mejora no ha sido tan rápida, cambiando el patrón y la estacionalidad observados en años anteriores. Los ajustes salariales resultantes de los convenios colectivos por debajo de la tasa de inflación anual que aceleró en 2018, junto con los aumentos adicionales en las tarifas de servicios públicos en 2018, afectaron los ingresos disponibles de la población en el segmento de consumo generando un deterioro adicional en la calidad de los activos. En este contexto y con una postura más conservadora, la compañía ajustó sus políticas de aprobación crediticia en el primer trimestre del 2018, reduciendo la originación del segmento de financiamiento al consumo. Como producto de estas medidas, y a pesar de un entorno más desafiante, se comenzó a ver ciertas señales de mejora con una marcada reducción en los niveles de creación de NPL en el 3T18 en comparación con el 2T18. No obstante los altos niveles de inflación del 4T18 se reflejaron en mayor creación de NPL en el 4T18, por encima de los niveles del trimestre previo, pero manteniéndose por debajo del pico del 2T18.

El **ratio de incobrabilidad** aumentó 100 pbs AaA y 40 pbs TaT a 4,1% en 4T18. El segmento de banca minorista registró un índice de mora a 90 días en cartera de 2,0% en el trimestre, muy por debajo del ratio de incobrabilidad del 3,3% 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. Por otro lado, el NPL del segmento de financiamiento al consumo fue del 19,4%, incrementándose 90 pbs principalmente debido a la menor originación de cartera junto con cierto deterioro en la calidad de los activos producto de los altos niveles de inflación registrados en el trimestre que impactaron los ingresos disponibles de los consumidores.

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	Préstamos totales	Préstamos a clientes de mercado abierto	Préstamos a clientes existentes
Ene 17	4,3%	4,8%	4,0%
Feb 17	5,5%	5,3%	5,6%
Mar 17	4,3%	5,3%	3,8%
Abr 17	3,8%	4,7%	3,2%
May 17	3,0%	4,1%	2,4%
Jun 17	3,2%	4,1%	2,7%
Jul 17	3,8%	5,9%	2,7%
Ago 17	3,5%	4,8%	2,8%
Sep 17	4,1%	5,6%	3,3%
Oct 17	5,0%	5,8%	4,7%
Nov 17	4,0%	4,8%	3,5%
Dic 17	4,7%	6,4%	3,7%
Ene 18	4,4%	6,2%	3,7%
Feb 18	5,0%	6,5%	4,1%
Mar 18	3,9%	5,2%	3,2%
Abr 18	3,2%	4,6%	2,5%
May 18	2,8%	4,9%	1,8%
Jun 18	1,4%	2,0%	1,3%
Jul 18	2,4%	3,0%	2,2%
Ago 18	2,0%	3,6%	1,8%
Sep 18	3,5%	3,8%	3,4%
Oct 18	2,7%	4,1%	2,2%
Nov 18	3,3%	4,7%	2,8%

Los préstamos para el financiamiento al consumo desembolsados desde marzo de 2018 mostraron una menor morosidad que los préstamos desembolsados en meses anteriores. Esta fue como consecuencia del ajuste en los estándares de calificación crediticia en el segmento de consumo en el primer trimestre. Sin embargo, como consecuencia de los altos niveles de inflación registrados entre septiembre y noviembre, los niveles de morosidad registraron ciertos incrementos, pero se mantuvieron por debajo de los niveles registrados en febrero 2018.

Eficiencia, gastos de personal, administración y otros

Gastos de personal y administración						% Variación	
(En millones de Ps.)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Gastos de personal	2,273.4	1,865.7	1,585.2	1,520.3	1,605.8	21.9%	41.6%
Gastos de administración	1,317.8	1,179.6	1,175.6	926.2	998.7	11.7%	31.9%
Honorarios a Directores y Síndicos	36.9	42.1	36.1	20.7	33.6	-12.4%	9.8%
Otros honorarios	452.2	327.6	324.6	257.6	262.9	38.1%	72.0%
Propaganda y publicidad	68.8	86.2	116.6	60.6	90.2	-20.2%	-23.8%
Impuestos	254.7	210.6	224.1	186.1	199.6	20.9%	27.6%
Otros	505.2	513.0	474.2	401.2	412.3	-1.5%	22.5%
Total gastos de personal y administración	3,591.2	3,045.2	2,760.9	2,446.5	2,604.5	17.9%	37.9%
Total Empleados	5,307	5,281	5,451	5,406	5,320	0.5%	-0.2%
Centros de atención a clientes	344	368	368	340	326	-6.5%	5.5%
Ratio de Eficiencia	61.9%	59.3%	66.3%	59.0%	68.2%		

El **ratio de eficiencia** alcanzó 61,9% en 4T18, mejorando desde 68,2% en 4T17.

En términos trimestrales, el ratio de eficiencia aumentó desde 59,3%. Esto se debió al incremento del 18,5% en los gastos de personal y administración y D&A, mientras que los ingresos operativos se incrementaron 13,6%.

El aumento interanual en los **gastos de personal** se generó principalmente como resultado de aumentos de salarios:

- Un aumento adicional del 5,3% en el salario promedio aplicado retroactivamente desde enero de 2017, como reconocimiento a la inflación de 2017. Esto fue consecuencia de la cláusula gatillo en el último trimestre del 2017,
- Un aumento del 15% en el salario promedio del personal del Banco y un monto fijo pagado a los empleados, como resultado del convenio colectivo entre los bancos argentinos y el sindicato alcanzado en el 2T18, pero aplicado retroactivamente desde enero de 2018. Este acuerdo estableció un aumento del 15% (10% aplicado desde enero de 2018, y el 5% restante se aplica desde mayo de 2018).
- Un 5% del salario promedio del personal del Banco aplicado a partir de julio 2018,
- Un aumento del 8% en el salario promedio del personal del Banco (4% aplicado desde agosto 2018 y el restante 4% aplicado a partir de septiembre 2018),
- Un aumento del 12% en el salario promedio del personal del Banco aplicado desde octubre de 2018,
- Un aumento del 3,9% en el salario promedio del personal del Banco aplicado desde noviembre de 2018,
- Un aumento del 3,7% en el salario promedio del personal del Banco aplicado desde diciembre de 2018, y
- Un aumento salarial (en menor magnitud que el sindicato bancario) implementado en las subsidiarias durante los últimos 12 meses.

La base de empleados alcanzó los 5.307 disminuyendo 0,2% AaA reflejando la reorganización en la unidad de financiamiento al consumo implementada en 3T18 y 4T18 pero parcialmente compensada luego de las adquisiciones de Micro Lending S.A. e InvertirOnline.com S.A. en 2T18. En el trimestre la base de empleados aumentó 0,5%.

El aumento trimestral en los **gastos de personal** se debió a los aumentos antes mencionados en el trimestre, así como el impacto completo del incremento de salarios acordado en 3T18.

El incremento interanual en los **gastos de administración** que alcanzaron los AR\$1.317,8 millones fue principalmente impulsado por los siguientes aumentos:

- 72,0% o AR\$189,3 millones en otros honorarios,
- 22,5% o AR\$92,8 millones en otros gastos incluyendo gastos de alquiler, gastos de servicios de seguridad, mantenimiento, seguros y electricidad, entre otros, los cuales alcanzaron un total de AR\$504,9 millones en 4T18, y
- 27,6% o AR\$55,1 millones en impuestos.

En términos trimestrales, los gastos de administración aumentaron un 11,7% principalmente debido al aumento en otros honorarios que fue parcialmente compensado por menores gastos de propaganda y publicidad y otros.

Otros ingresos (egresos) operativos netos y depreciaciones y amortizaciones

Durante el 4T18, otros egresos operativos netos alcanzaron AR\$625,8 millones, aumentando un 45,6% AaA y 56,1% TaT.

Las depreciaciones y amortizaciones alcanzaron AR\$122,0 millones en 4T18, incrementándose un 28,5% AaA y 38,9% TaT. El incremento en D&A se debe principalmente a la revaluación de propiedades efectuadas en el 4T18, así como a la tasa de amortización anual de activos intangibles proveniente de las adquisiciones efectuadas en el año.

Otros ingresos operativos netos y Depreciaciones y Amortizaciones	% Variación						
(En millones de Ps.)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Otros ingresos operativos	539.4	553.1	442.3	317.5	410.2	-2.5%	31.5%
Otros gastos operativos	-1,043.2	-866.1	-925.1	-712.9	-745.1	20.4%	40.0%
Otros ingresos operativos netos	-503.8	-313.0	-482.8	-395.4	-334.9	61.0%	50.4%
Depreciaciones y Amortizaciones	-122.0	-87.8	-76.3	-68.4	-95.0	38.9%	28.5%
Otros gastos operativos	-625.8	-400.9	-559.1	-463.9	-429.8	56.1%	45.6%

Otros resultados integrales, neto de impuestos

Durante el 4T18, otros resultados integrales, neto de impuestos aumentaron a AR\$228,7 millones. Estos incrementos reflejan el resultado de la revalorización de las propiedades, así como 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, la tasa del impuesto corporativo para los años fiscales 2018 y 2019 disminuyó del 35% al 30% y se reducirá al 25% a partir del año fiscal 2020. 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, lo que debería resultar en una tasa impositiva efectiva más cercana a la tasa estatutaria.

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 las ganancias de los aumentos de capital temporariamente retenidas 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 en trimestres anteriores.

El **impuesto a las ganancias** de las actividades que continúan en 4T18 fue de AR\$220,8 millones disminuyendo 25,2% desde 4T17 y 41,6% desde 3T18. La tasa efectiva para el año fiscal 2018 fue de 23,8%.

REVISION DE ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Indicadores clave:

						% Variación	
Préstamos	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17	TaT	AaA
Moneda							
Préstamos en AR\$ (en AR\$)	59,040.6	58,413.7	56,122.0	52,337.1	48,385.3	1.1%	22.0%
Como % del total de préstamos	73.6%	70.1%	74.0%	78.7%	79.7%		
Préstamos en moneda extranjera (en U\$S)	558.9	610.4	682.8	702.2	655.6	-8.4%	-14.7%
Atomización							
Top 10	12.9%	12.1%	9.7%	8.8%	9.5%		
Top 20	17.9%	17.6%	14.0%	12.4%	13.2%		
Top 50	26.3%	26.0%	21.8%	19.2%	20.4%		
Préstamos garantizados							
Pequeñas	48.0%	45.0%	49.0%	52.6%	55.5%		
Medianas	55.0%	53.0%	49.0%	46.9%	51.8%		
Grandes	30.0%	21.0%	14.0%	13.1%	15.9%		
Interés promedio de préstamos							
Préstamos en AR\$	53.4%	42.9%	37.7%	35.2%	35.7%		
Comercio Exterior & moneda extranjera	7.3%	5.9%	5.6%	5.0%	4.9%		
Cartera de inversiones							
	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17		
Instrumentos emitidos por el BCRA	11,305.3	12,322.5	14,551.3	9,087.6	9,970.5	-8.3%	13.4%
Títulos públicos en AR\$	8,012.8	7,120.6	2,140.7	1,773.4	1,674.5	12.5%	378.5%
Títulos privados (en AR\$)	115.5	213.9	172.3	198.1	164.4	-46.0%	-29.7%
Fondeo							
	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17		
Depósitos							
Depósitos en AR\$ (en AR\$)	63,586.5	64,932.3	53,550.9	40,875.0	42,322.9	-2.1%	50.2%
Como % del total de depósitos	67.0%	66.8%	70.8%	73.6%	75.0%		
Depósitos en moneda extranjera (en U\$S)	828.4	788.7	766.5	728.2	750.3	5.0%	10.4%
Costo de los fondos							
AR\$	22.8%	17.0%	14.1%	10.9%	10.3%		
U\$S	33.8%	24.8%	18.7%	14.6%	13.4%		
Dinámica de ajuste de tasas de activos y pasivos							
Préstamos							
Préstamos en AR\$. Días	235	244	243				
Como % de los activos en AR\$	54.0%	53.0%	58.6%				
Préstamos en U\$S. Días	364	363	342				
Como % de los activos en U\$S	46.0%	52.0%	59.3%				
Total de activos en AR\$	185	198	200				
Como % del total de activos	70.0%	69.0%	74.1%				
Total de activos en U\$S	273	304	289				
Como % del total de activos	30.0%	31.0%	25.9%				
Depósitos							
depósitos en AR\$. Días	25	16	27				
Como % de los depósitos en AR\$	75.0%	78.0%	75.3%				
Depósitos en U\$S. Días	29	35	32				
Como % de los depósitos en U\$S	76.0%	71.0%	73.4%				
Total de depósitos en AR\$	43	33	52				
Como % del total de depósitos	67.2%	67.4%	71.4%				
Total de depósitos en U\$S	113	126	139				
Como % del total de depósitos	32.8%	32.6%	28.6%				

Activos Totales y Cartera de Inversión

Los activos totales aumentaron 53,0% interanualmente a AR\$141.115,5 millones, superando el crecimiento de los préstamos, como consecuencia de una mayor tenencia de instrumentos del Banco Central (Leliqs) junto con niveles más altos de los requerimientos regulatorios de efectivo mínimo. En términos trimestrales, los activos totales disminuyeron un 3,4% al cierre del trimestre debido a la administración del exceso de liquidez por parte de nuestra tesorería, aunque el volumen de activos en el trimestre se incrementó 67,9% AaA y 11,6% TaT.

Evolución de los Activos	Dec-18	Sep-18	Jun-18	Mar-18	Dec-17	% Variación	
						TaT	AaA
Disponibilidades	33,687.6	33,822.2	19,692.7	10,529.6	11,097.8	-0.4%	203.6%
Instrumentos emitidos por el BCRA	11,305.3	12,322.5	14,551.3	9,087.6	9,970.5	-8.3%	13.4%
Lebac	-	859.7	14,551.3	9,087.6	9,970.5	-100.0%	-100.0%
Leliq	11,305.3	11,462.8	-	-	-	-	-
Títulos públicos	8,012.8	7,120.6	2,140.7	1,773.4	1,674.5	12.5%	378.5%
Préstamos & Arrendamientos financieros	80,171.5	83,378.1	75,830.0	66,479.5	60,692.9	-3.8%	32.1%
Propiedad, planta y equipos	1,777.4	1,410.4	1,375.4	1,181.8	1,174.1	26.0%	51.4%
Otros e intangibles	6,161.0	8,068.9	7,198.9	7,517.7	7,592.6	-23.6%	-18.9%
Total	141,115.5	146,122.7	120,789.0	96,569.6	92,202.4	-3.4%	53.0%

Cartera de Inversión (AR\$. MM)		Dic 18	Sep 18	Jun 18
Instrumentos emitidos por el BCRA		11.305,3	12.322,5	14.551,3
AR\$ Leliq		11.305,3	11.462,8	-
AR\$ Lebac		-	859,7	14.551,3
Títulos públicos		8.012,8	7.120,6	2.140,7
AR\$		4.217,5	4.803,0	1.429,5
US\$		3.795,2	2.317,6	711,2
Títulos privados		115,5	213,9	172,3
AR\$		115,5	213,9	172,3
US\$		-	-	-
Total		19.433,6	19.657,0	16.864,3
AR\$		15.638,4	17.339,4	1.600,8
US\$		3.795,2	2.317,6	15.263,5

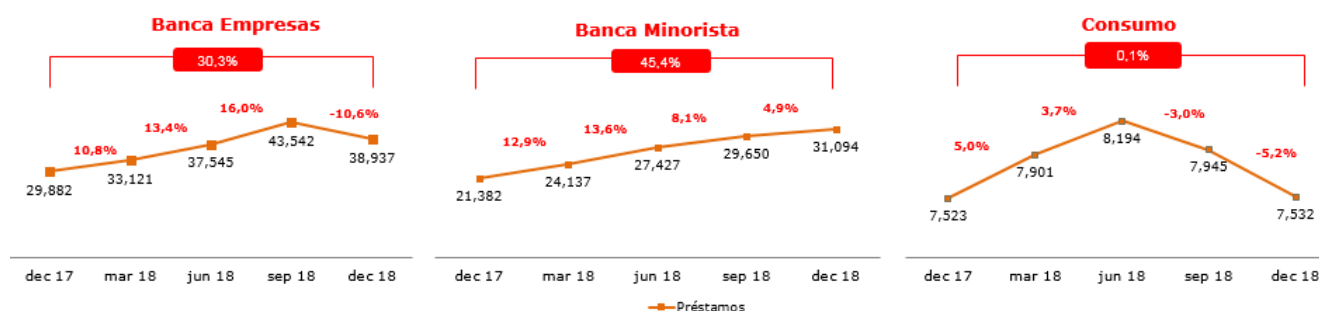
Cartera de préstamos

La **cartera de préstamos**, que incluye préstamos y créditos por arrendamiento financiero (antes de provisiones), alcanzó los AR\$80.171,5 millones, registrando un aumento del 32,1% interanual y una disminución del 3,8% en el trimestre. Los préstamos denominados en AR\$ totalizaron AR\$59.040,6 millones, con un incremento del 22,0% AaA y del 1,1% TaT, mientras que los préstamos denominados en US\$ (en US\$) ascendieron a US\$558,9 millones, disminuyendo 14,7% AaA y 8,4% TaT.

Cartera de préstamos & Leasing	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17	% Variación TaT	AaA
En Balance							
Sector público no financiero	32.8	35.6	30.6	31.3	32.6	-7.8%	0.6%
Sector financiero	428.4	451.0	462.1	579.5	419.4	-5.0%	2.1%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior (antes de provisiones)	76,309.8	79,228.0	72,163.9	63,155.7	57,743.3	-3.7%	32.2%
Adelantos	4,740.5	5,276.2	4,376.4	4,298.2	3,616.8	-10.2%	31.1%
Documentos	15,671.1	16,038.5	15,577.2	16,293.0	15,494.6	-2.3%	1.1%
Hipotecarios	5,343.8	4,569.3	3,879.8	2,609.5	1,549.8	17.0%	244.8%
Prendarios	1,540.3	1,629.0	1,685.3	391.2	313.7	-5.4%	391.0%
Personales	19,024.8	19,502.5	19,159.6	18,109.0	16,812.8	-2.4%	13.2%
Tarjetas de crédito	9,210.2	8,768.0	8,700.5	8,050.2	7,966.0	5.0%	15.6%
Comercio exterior y préstamos en U\$S	18,896.9	22,343.8	17,635.1	12,467.9	11,215.8	-15.4%	68.5%
Otros	1,882.1	1,100.8	1,150.0	936.9	773.7	71.0%	143.3%
Provisiones	(3,272.3)	(2,869.8)	(2,476.8)	(1,915.1)	(1,662.1)	14.0%	96.9%
Total Préstamos	73,498.6	76,844.7	70,179.9	61,851.4	56,533.2	-4.4%	30.0%
Créditos por arrendamientos financieros	3,382.8	3,678.5	3,195.1	2,726.2	2,507.6	-8.0%	34.9%
Ajustes e intereses devengados	17.8	(14.9)	(21.8)	(13.1)	(10.0)	-219.0%	-277.5%
Provisiones	(54.9)	(59.8)	(40.8)	(28.4)	(25.4)	-8.2%	116.5%
Total Préstamos y Arrendamientos financieros	76,844.3	80,448.4	73,312.3	64,536.0	59,005.5	-4.5%	30.2%
Total Préstamos y Arrendamientos financieros antes de provisiones	80,171.5	83,378.1	75,830.0	66,479.5	60,692.9	-3.8%	32.1%

Los préstamos prendarios alcanzaron AR\$1.540,3 millones, aumentando 5 veces AaA. Esto se explica por la adquisición de MILA, una compañía de créditos prendarios en 2T18.

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



Trimestralmente, la cartera de préstamos de banca empresas denominada en AR\$ disminuyó un 5,8%, mientras que la cartera de préstamos denominada en US\$ disminuyó un 7,8% o un 14,8% medido en AR\$, lo que refleja una menor demanda de crédito luego de la recesión actual, así como la reducción del tipo de cambio en el 4T18 impactando la cartera denominada en US\$.

La cartera de préstamos de banca minorista refleja una menor demanda de créditos en el trimestre. La disminución del 5,2% durante el trimestre 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 una menor demanda de créditos de consumo.

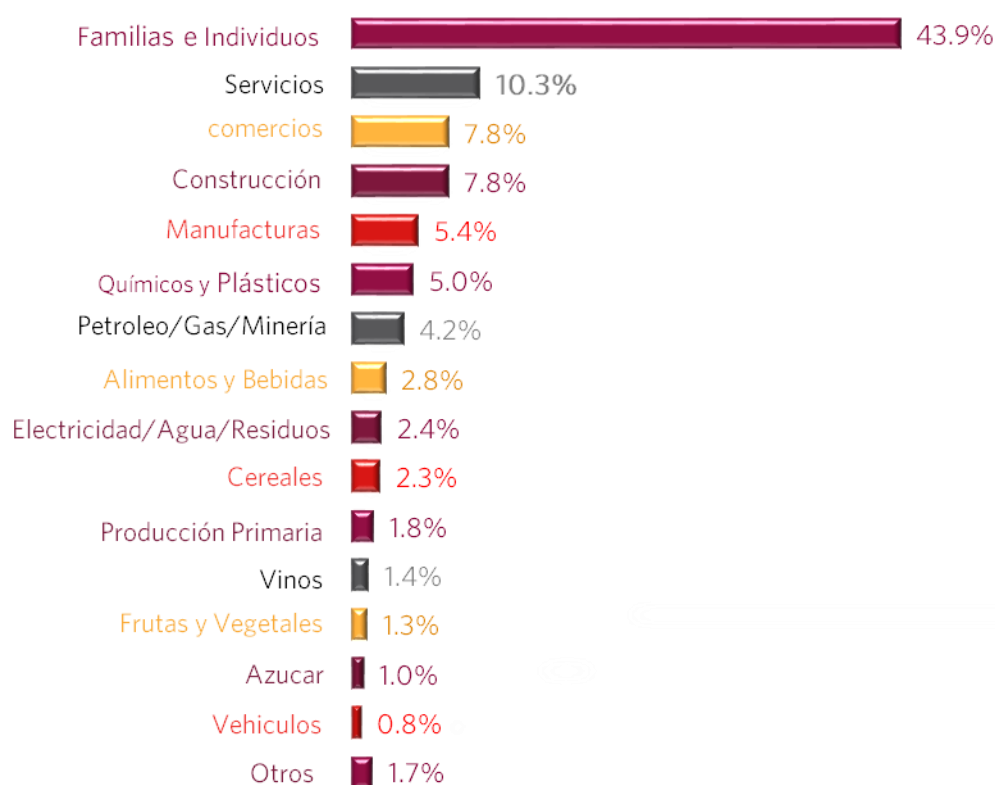
Administración del riesgo

Atomización de la cartera de préstamos

Como resultado de nuestras políticas de administración del riesgo, continuamos mostrando una cartera atomizada donde nuestros principales 10 y 20 deudores representan el 13% y 18%, respectivamente de la cartera de préstamos.

Atomización de la cartera de préstamos	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17
%Top10	12,9%	12,1%	9,7%	8,8%	9,5%
%Top20	17,9%	17,6%	14,0%	12,4%	13,2%
%Top50	26,3%	26,0%	21,8%	19,2%	20,4%
%Top100	32,3%	32,3%	28,2%	25,4%	27,0%

La cartera se encuentra bien diversificada entre los distintos sectores económicos tal como se muestra en siguiente gráfico. El sector de construcción civil incluye AR\$ 5.800 millones de exposición a obra pública de los cuales AR\$819 millones no se encuentran garantizados, mientras que el monto remanente tiene distintos niveles de garantías.



Cartera de préstamos garantizada

Al 31 de diciembre de 2018, el 51% de la cartera de Pymes y Medianas Empresas está garantizada, mientras que la cartera total de préstamos de banca empresas se encuentra garantizada en un 42%.

Participación saldos por Garantías	Pymes	Medianas	Grandes	Total
Cartera garantizada	48%	55%	30%	42%
Documentos a sola firma	52%	45%	70%	58%

Con respecto a la cartera de banca minorista, los préstamos a clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco representan el 67,3% de la cartera total de préstamos del segmento.

Calidad de activos

Las **previsiones como porcentaje de préstamos en situación irregular** registraron un aumento alcanzando el 100,0% en diciembre 2018 respecto del 88,0% registrado en diciembre 2017 y del 94,0% en septiembre 2018 debido al incremento en los cargos voluntarios adicionales para que el ratio de cobertura por incobrabilidad alcance el 100% previsto.

El costo de riesgo del crédito alcanzó 7,0% en 4T18. Excluyendo los cargos voluntarios adicionales de AR\$231 millones realizados para aumentar la cobertura en el trimestre, el costo de riesgo se hubiera mantenido sin cambios respecto del 3T18.

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 disminuyó al 10%, del 13% en el 4T17. En termino trimestrales, la participación de los préstamos de consumo se mantuvo sin cambios como resultado de la disminución de los préstamos de banca empresas que compensan la reducción en la cartera de préstamos de financiamiento al consumo.

El costo de riesgo neto, equivalente a los cargos por incobrabilidad una vez deducidos los créditos recuperados y previsiones desafectadas, fue de 6,8% en el 4T18, comparado con 4,1% en el 4T17 y 5,7% en 3T18.

El **ratio de incobrabilidad** aumentó 100 pbs a 4,1% en diciembre 2018 desde 3,1% a diciembre 2017 y 40 pbs desde 3,7% a septiembre 2018. El NPL de préstamos para el segmento de consumo aumentó 90 pbs TaT, debido a la disminución de la originación junto con cierto deterioro en la calidad de los activos producto de los altos niveles de inflación registrados en el trimestre que impactaron los ingresos disponibles de los consumidores. El NPL de los préstamos de banca minorista y empresas aumentaron 10 y 30 pbs TaT, respectivamente, pero se mantuvieron en niveles históricamente bajos.

La creación total de NPL de banca minorista y consumo aumento a AR\$1.043,7 millones en 4T18 desde AR\$793,6 millones en 3T18.

El segmento de banca minorista registró un ratio de mora de 90 días de 2,0% en 4T18, muy por debajo de su ratio de incobrabilidad del 3,3% debido a que un alto porcentaje de clientes reciben sus ingresos mensuales en el banco quienes mantienen mejor performance con el banco que con el resto del sistema. La diferencia entre ambos ratios se debe a las regulaciones del Banco Central, que requieren que los clientes que incluso realizan sus préstamos con un banco se consideren no rentables, si están en mora con otros bancos o instituciones financieras.

En el segmento de financiación al consumo las mayores tasas de incobrabilidad experimentadas en los primeros meses del año han mostrado mejoras a lo largo del año a medida que los acuerdos de negociación salarial compensan los índices de inflación mejorando el ingreso disponible de los consumidores y su capacidad para repagar sus cuentas. Este comportamiento ha ido cambiando desde 2016 y la mejora no ha sido tan rápida, cambiando el patrón y la estacionalidad observados en años anteriores. Los ajustes salariales resultantes de los convenios colectivos por debajo de la tasa de inflación anual que aceleró en 2018, junto con los aumentos adicionales en las tarifas de servicios públicos en 2018, afectaron los ingresos disponibles de la población en el segmento de consumo generando un deterioro adicional en la calidad de los activos. En este contexto y con una postura más conservadora, la compañía ajustó sus políticas de aprobación crediticia en el primer trimestre del 2018, reduciendo la originación del segmento de financiamiento al consumo. Como producto de estas medidas, y a pesar de un entorno más desafiante, se comenzó a ver ciertas señales de mejora con una marcada reducción en los niveles de creación de NPL en el 3T18 en comparación con el 2T18. No obstante los altos niveles de inflación del 4T18 se reflejaron en mayor creación de NPL en el 4T18, por encima de los niveles del trimestre previo, pero manteniéndose por debajo del pico del 2T18.

Ratio NPL por producto y segmento	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17		
NPL Banca empresas	1.1%	0.8%	0.5%	0.3%	0.2%		
NPL Banca minorista	3.3%	3.2%	3.0%	2.8%	2.8%		
Mora del segmento minorista	2.0%	2.1%	2.0%	1.8%	1.8%		
NPL Préstamos personales	3.5%	3.6%	3.3%	2.9%	2.9%		
Mora +90	1.9%	2.1%	2.0%	1.6%	1.7%		
NPL Tarjetas de crédito	3.8%	4.0%	3.9%	3.5%	3.4%		
Mora +90	2.2%	2.6%	2.4%	2.1%	2.0%		
NPL Hipotecarios	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
Mora del segmento de consumo	19.4%	18.5%	18.0%	15.7%	14.7%		
NPL Préstamos personales	26.0%	24.6%	23.1%	19.9%	18.7%		
NPL Tarjetas de crédito	13.2%	11.6%	10.9%	9.8%	9.1%		
NPL Prendarios	2.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%		
NPL Cartera residual de préstamos prendarios de MILA	22.3%	16.1%	12.2%	0.0%	0.0%		
NPL Total	4.1%	3.7%	3.6%	3.2%	3.1%		
Formación de NPL	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17	% Variación	
						TaT	AaA
Banca minorista	505.8	376.1	314.5	255.5	265.2	34%	90.7%
Consumo	537.9	417.5	605.0	423.2	328.4	29%	63.8%

Calidad de los Activos (En millones de Ps.)	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17	% Var.	
Cartela comercial	40.021,2	44.511,1	40.631,6	33.653,7	29.996,3	-10%	33%
Cartera irregular	425,6	341,2	178,7	88,3	56,8	25%	650%
Cartera de préstamos Consumo ¹	39.045,4	37.933,6	36.846,5	35.252,6	32.118,8	3%	22%
Cartera irregular	2.928,4	2.806,7	2.646,2	2.094,9	1.873,9	4%	56%
Total cartera ²	79.066,5	82.444,7	77.478,2	68.906,3	62.115,1	-4%	27%
Total cartera irregular	3.354,0	3.147,9	2.824,9	2.183,2	1.930,6	7%	74%
Total cartera irregular/ Total cartera	4,1%	3,7%	3,6%	3,2%	3,1%		
Previsiones	3.354,0	2.958,3	2.538,7	1.957,3	1.697,8	13%	98%
Ratio de cobertura	100,0%	94,0%	89,9%	89,7%	87,9%		

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 Previsiones por Cargos de Incobrabilidad					
(En millones de Ps.)	2018	9M18	6M18	3M18	2017
Saldo al comienzo del año	1.698,2	1.698,2	1.698,2	1.698,2	990,7
Cargo por incobrabilidad	4.220,6	2.837,9	1.715,4	726,1	1.928,8
Write-offs	-2.611,8	-1.624,8	-992,5	-467,0	-1.244,8
Otros ajustes	47,0	47,0	117,7	-	23,6
Saldo al cierre del período	3.354,0	2.958,3	2.538,7	1.957,3	1.698,2
Cargos por incobrabilidad					
Documentos	126,5	80,3	45,7	18,8	63,5
Documentos a sola firma	74,3	47,2	26,8	11,0	37,3
Adelantos	78,3	59,9	30,2	13,0	40,8
Préstamos hipotecarios	42,3	29,6	22,6	9,6	14,3
Préstamos prendarios	31,5	59,7	22,6	1,0	3,5
Préstamos personales	2.016,6	1.264,1	968,5	443,0	1.199,8
Tarjetas de crédito	846,0	686,3	282,3	137,2	403,3
Préstamos para comercio exterior	150,5	173,4	84,9	25,2	59,9
Otros financiamientos	712,4	342,6	184,7	50,8	46,4
Otros créditos por intermediación financiera	109,7	65,9	32,9	13,6	42,7
Créditos por arrendamientos financieros	32,5	28,9	14,3	2,8	17,3
Total	4.220,6	2.837,9	1.715,4	726,1	1.928,8
Write-offs					
Documentos	-37,6	-24,9	-12,9	-5,0	-22,2
Documentos a sola firma	-26,0	-14,6	-7,6	-2,9	-13,0
Adelantos	-27,8	-20,2	-14,5	-9,2	-23,7
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-
Préstamos prendarios	7,6	7,3	-12,9	-	-1,1
Préstamos personales	-1.787,0	-1.185,0	-711,7	-311,6	-809,8
Tarjetas de crédito	-564,2	-283,2	-178,7	-114,7	-311,1
Préstamos para comercio exterior	-	-	-	-	-
Otros financiamientos	-56,2	-30,7	-9,7	-8,5	-19,2
Otros créditos por intermediación financiera	-110,1	-64,8	-39,1	-14,6	-38,9
Créditos por arrendamientos financieros	-10,5	-8,5	-5,4	-0,6	-5,9
Total	-2.611,8	-1.624,8	-992,5	-467,0	-1.244,8

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 59,9% interanual y una disminución del 3,4% trimestral. La reducción en el trimestre se debe a la administración del exceso de liquidez al cierre del mismo por parte de nuestra tesorería, mientras que el volumen promedio de depósitos se incrementó en el trimestre.

El fondeo denominado en AR\$ aumentó 39,8% AaA y disminuyó 4,8% TaT. El fondeo denominado en moneda extranjera (medido en US\$) se incrementó un 11,6% AaA y 3,9% TaT.

Los depósitos denominados en moneda extranjera (medidos en US\$) se incrementaron un 10,4% AaA, mientras que los depósitos en moneda extranjera de la industria crecieron 9,7%.

Los depósitos denominados en AR\$ aumentaron un 50,2% AaA y representaron el 66,8% al 31 de diciembre de 2018, superando el crecimiento de la industria del 41,4%.

En términos trimestrales, los depósitos denominados en moneda extranjera aumentaron 5,0% mientras que los depósitos denominados en US\$ de la industria aumentaron 7,1%.

Los depósitos denominados en AR\$ disminuyeron un 2,1% TaT y representaron el 66,8% al 31 de diciembre de 2018. La variación trimestral se encuentra por debajo del crecimiento de la industria del 19,0%.

Fondeo (En millones de AR\$)	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17	% Variación	
						TaT	AaA
Deposits							
Sector público no financiero	11.105,5	11.991,0	8.538,6	6.187,1	6.171,7	-7,4%	79,9%
Sector financiero	25,2	24,5	23,7	7,8	15,7	3,1%	60,7%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	83.775,3	85.170,0	67.110,3	49.345,3	50.221,3	-1,6%	66,8%
Cuentas corrientes	6.687,2	6.680,2	5.487,9	5.435,6	5.679,8	0,1%	17,7%
Cajas de ahorro	25.121,7	23.713,8	22.771,0	18.731,8	18.650,1	5,9%	34,7%
Cuentas corrientes especiales	21.738,0	29.545,9	17.008,8	8.449,7	10.928,9	-26,4%	98,9%
Plazos fijos	25.794,3	20.831,7	18.197,0	14.776,4	13.014,9	23,8%	98,2%
Otros	4.434,2	4.398,4	3.645,7	1.951,8	1.947,6	0,8%	127,7%
Total Depositos	94.906,0	97.185,5	75.672,7	55.540,2	56.408,7	-2,3%	68,2%
Otras Fuentes de financiamiento							
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	268,1	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	94,2	328,1	191,7	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	-	5,1	1.632,3	-	-	-
Otros pasivos financieros	4.268,4	4.852,6	4.647,8	5.453,9	3.899,9	-12,0%	9,4%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras	8.033,2	10.512,3	7.962,8	3.664,4	3.524,3	-23,6%	127,9%
Obligaciones negociables emitidas	9.307,2	10.046,6	10.786,4	11.019,7	8.589,0	-7,4%	8,4%
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	193,0	548,8	418,0	390,0	692,7	-64,8%	-72,1%
Obligaciones negociables subordinadas	1.383,8	1.490,2	1.055,4	732,7	685,9	-7,1%	101,8%
Provisiones	86,9	81,7	87,8	85,8	80,2	6,3%	8,4%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	0,2	-	0,0	-	-	0,0%	0,0%
Otros pasivos no financieros	5.404,3	4.821,3	4.460,2	2.791,5	-	12,1%	#iDIV/0!
Total Otras Fuentes de financiamiento	29.039,4	32.681,6	29.615,1	25.770,2	21.273,6	-11,1%	36,5%
Patrimonio Neto	17.155,6	16.220,0	15.345,4	15.114,2	14.369,6	5,8%	19,4%
Total Fondeo	141.100,9	146.087,0	120.633,2	96.424,7	92.051,8	-3,4%	53,3%

Depósitos

El total de depósitos alcanzó los AR\$94.906,0 millones en el 4T18 registrando un incremento del 68,2% interanual y una disminución del 2,3% respecto del trimestre anterior debido a la administración del exceso de liquidez, a pesar de que el volumen promedio de los depósitos aumentó un 90,4% AaA y 15,4% TaT. Los depósitos totales representan el 67,3% del total de las fuentes de fondeo de Supervielle comparado con el 61,3% en 4T17 y 66,5% en 3T18.

La disminución trimestral se dio al cierre del trimestre como resultado de la administración del exceso de liquidez por parte de nuestra tesorería que redujo el stock de cuentas corrientes especiales, a pesar de que el volumen promedio de cuentas corrientes en el trimestre aumentó 29,8%. Estas cuentas corrientes

especiales fueron alocadas principalmente a instrumentos del BCRA. Depósitos a plazo fijo y cajas de ahorro aumentaron 23,8% y 5,9% en 4T18.

Los depósitos de bajo o sin costo (incluyendo depósitos del sector público y privado) representaron el 39% de la base de fondeo (26,6% de cajas de ahorro, 8,6% de cuentas corrientes, y 4,2% otras cuentas) al 31 de diciembre de 2018. Dichos depósitos representaron el 37% del total de depósitos (24,4% cajas de ahorro, 8,0% cuentas corrientes y 4,6% otras cuentas) al 30 de septiembre de 2018 y el 55% al 31 de diciembre de 2017.

Los depósitos minoristas junto con los depósitos de jubilados representaron el 44% de los depósitos totales, comparado con el 40% registrado al 30 de septiembre de 2018 y el 54% al 31 de diciembre de 2017, reflejando principalmente el incremento en cajas de ahorro mientras que parte de los depósitos mayoristas e institucionales fueron cancelados al final del trimestre.

Al 31 de diciembre de 2018 la participación de depósitos institucionales sobre el total de depósitos fue 36%, aumentando desde 28% al 31 de diciembre de 2017 y disminuyendo desde 41% al 30 de septiembre de 2018.

Otras fuentes de fondeo y patrimonio neto

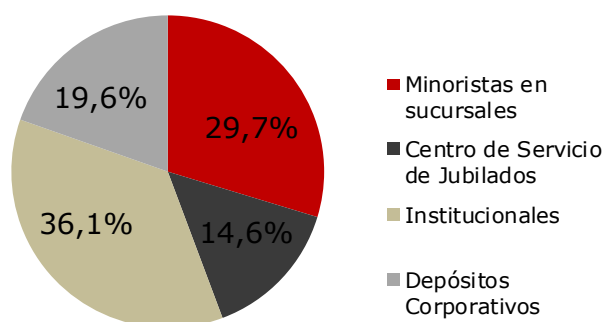
Al 31 de diciembre de 2018, otras fuentes de fondeo y patrimonio neto alcanzaron los AR\$46.194,9 millones registrando un incremento del 29,6% interanual y una disminución del 5,5% respecto del trimestre anterior.

El aumento interanual resulta de los siguientes incrementos:

- 127,9% o AR\$4.509,0 millones en financiaciones recibidas del BCRA y otras debido principalmente por un préstamo recibido en US\$ por parte de instituciones financieras internacionales,
- 101,8% o AR\$697,9 millones en préstamos subordinados y obligaciones negociables, debido principalmente al impacto de la devaluación del AR\$ en el monto en circulación (US\$35,9 millones) de ONs subordinadas, y
- 8,4% o AR\$718,2 millones en obligaciones negociables emitidas por el Banco y CCF.

El desempeño trimestral en otras fuentes de fondeo se explica por una disminución del 23,6%, o AR\$2.479,0 millones en financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras debido principalmente por el impacto de la apreciación de la moneda en el trimestre, en conjunto con la cancelación de algunas líneas de comercio exterior, y una disminución del 7,4% o AR\$739,4 en obligaciones negociables.

Apertura Depósitos (Dic 18)



Exposición a moneda extranjera

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

Estado de Situación Patrimonial Consolidado (En millones de AR\$)	dic 18	nov 18	oct 18	sep 18	jun 18	mar 18
Activo						
Disponibilidades	432.667,8	369.227,2	421.725,0	385.131,0	326.765,1	238.813,7
Títulos públicos y privados	102.320,8	101.932,5	53.328,0	56.629,0	22.457,2	69.804,0
Préstamos	521.105,7	532.412,1	545.151,0	571.210,5	641.893,1	668.068,4
Otros créditos por Intermediación Financiera	3.564,8	13.368,0	4.558,0	3.658,7	2.884,6	3.731,2
Creditos por arrendamiento financiero	30.339,4	30.958,8	31.418,0	31.567,3	32.001,4	23.214,4
Other Assets	29.482,3	40.208,3	44.237,0	46.024,8	64.429,7	45.084,8
Otros activos no financieros	37,3	345,3	109,0	197,5	547,2	92,6
Total activo	1.119.518,3	1.088.452,2	1.100.533,0	1.094.418,7	1.090.978,3	1.048.809,2
Pasivo y patrimonio neto						
Depósitos	844.995,6	802.973,2	797.123,0	797.419,7	766.473,4	728.043,5
Otras obligaciones por intermediación financiera	215.011,2	252.662,6	260.578,0	260.997,0	237.678,0	141.174,5
Otros pasivos	13.616,0	13.734,0	13.025,0	14.057,8	17.284,3	5.771,8
Obligaciones negociables subordinadas	36.601,0	36.383,0	36.650,0	36.439,3	36.566,3	36.374,2
Total pasivo	1.110.223,0	1.105.752,8	1.107.376,0	1.108.913,8	1.058.002,0	911.364,0
Posición neta	9.295,0	-17.301,0	-6.843,0	-14.495,1	32.976,3	137.445,2
Posición derivados neta	-19.239,0	6.674,0	-3.352,0	7.877,0	-21.872,4	-211.537,0
Posición total neta	-9.944,0	-10.627,0	-10.195,0	-6.618,1	11.103,9	-74.091,8

Liquidez y capitalización

Al 31 de diciembre de 2018, el ratio de los **préstamos totales sobre los depósitos totales** alcanzó el 84,5% comparado con el 107,6% registrado en diciembre de 2017 y el 85,8% registrado al 30 de septiembre de 2018.

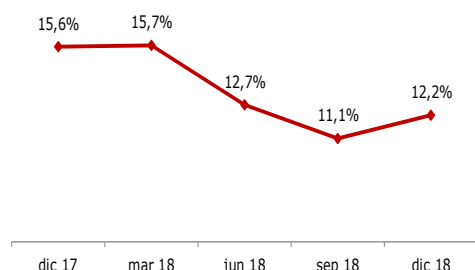
El ratio de préstamos totales sobre depósitos totales al 31 de diciembre de 2018 disminuyó 130 pbs TaT a 84,5% reflejando una disminución del 3,8% TaT en préstamos, mientras que los depósitos disminuyeron 2,3% en el trimestre debido a la administración del exceso de liquidez mencionado anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2018, el ratio de cobertura de liquidez proforma (LCR) fue 173,4% comparado con 132,1% al 30 de septiembre de 2018, reflejando elevados niveles de liquidez debido a la reducción de la cartera y a las tenencias de letras de liquidez del BCRA a 7 días.

El **Coefficiente de Fondeo Estable Neto** al 31 de diciembre de 2018 fue 160,4%.

Al 31 de diciembre de 2018, **el patrimonio neto respecto de activos totales** fue de 12,2% comparado con 15,6% en diciembre 2017 y 11,1% en septiembre 2018. El desempeño interanual refleja el despliegue de capital a través del crecimiento de préstamos y de las adquisiciones de MILA e InvertirOnline en mayo 2018 así como el aumento de los activos ponderados por riesgos después del incremento del 101% interanual en FX. El desempeño TaT refleja un menor impacto de FX en los activos ponderados por riesgos, ya que se apreció un 8% en el trimestre.

Evolución Ratio Patrimonio Neto sobre Activos



Capital Consolidado (En millones de Ps.)	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17	% Variación	
Patrimonio neto	17.155,6	16.220,0	15.345,4	15.114,2	14.369,6	5,8%	19,4%
Patrimonio neto promedio	15.530,0	15.186,1	15.044,8	14.490,1	14.188,7	2,3%	9,5%
Patrimonio neto como porcentaje del activo	12,2%	11,1%	12,7%	15,7%	15,6%		
Patrimonio neto promedio como porcentaje del activo total promedio	13,2%	13,9%	14,6%	16,0%	16,6%		
Patrimonio neto tangible como porcentaje del total de bienes tangibles	10,9%	10,0%	11,4%	15,5%	15,4%		

La compañía realizó los siguientes aportes de capital durante el 2018:

- En febrero de 2018, Cordial Compañía Financiera S.A recibió un aporte total de capital irrevocable de AR\$380 millones,
- En marzo de 2018, Tarjeta Automática S.A recibió un aporte de capital irrevocable de AR\$300 millones,
- En mayo de 2018, Banco Supervielle recibió una contribución de capital equivalente a AR\$ 861 millones,
- En septiembre 2018, MILA recibió una inyección de capital irrevocable de AR\$58 millones.
- En noviembre 2018, Banco Supervielle S.A. recibió un aporte de capital por un monto total equivalente a AR\$ 1.000 millones. Esta contribución de capital fue aprobada por el BCRA el 24 de enero de 2019, y
- En noviembre y diciembre de 2018, MILA recibió un aporte de capital por un monto total equivalente a AR \$ 300 millones,

La compañía realizó las siguientes adquisiciones durante 2018:

- El 6 de abril de 2018, el Directorio del Grupo Supervielle dio la aprobación para emitir una oferta por la adquisición del 100% del capital social de MILA por un precio total de U\$S 20 millones sujeto a ajuste. El 2 de mayo de 2018, Grupo Supervielle cerró la adquisición de MILA.
- El 24 de mayo de 2018, Supervielle adquirió el 100% del capital social de la plataforma online InvertirOnline, mediante la compra del 100% del capital social tanto de InvertirOnline S.A. como de InvertirOnline.com Argentina S.A. por un precio total de US\$ 38,5 millones, sujeto a ajustes.

A continuación, se presenta información del capital regulatorio consolidado y los requerimientos mínimos de capital:

Cálculo del Exceso de Capital (En millones de Ps.)	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17
Asignado a activos en riesgo	6.090,3	6.319,4	5.905,5	5.139,6	4.710,4
Asignado a mobiliario e instalaciones , bienes intangibles activos de participaciones en otras sociedades del Banco	370,2	335,0	325,8	278,9	191,5
Riesgo de mercado	301,7	273,5	271,3	433,7	121,2
Sector público y títulos en cuentas de inversiones	96,9	88,3	4,2	3,3	131,1
Riesgo operacional	1.486,5	1.333,1	1.202,7	1.110,0	1.016,5
Exigencia de capital mínimo según regulaciones del Banco Central	8.345,7	8.349,2	7.709,4	6.965,6	6.170,7
Patrimonio neto básico	11.847,9	11.116,1	10.678,7	9.488,3	9.903,1
Patrimonio neto complementario	1.163,9	1.348,9	1.236,0	992,5	913,3
Conceptos deducibles	-867,8	-664,9	-652,9	-620,6	-386,2
Total del capital según regulaciones del Banco Central	12.144,0	11.800,2	11.261,8	9.860,2	10.430,2
Exceso del capital mínimo	3.798,3	3.451,0	3.552,4	2.894,6	4.259,5
Activos ponderados por riesgo de crédito	79.580,8	81.573,6	75.435,5	65.677,7	60.939,3
Activos ponderados por riesgos	101.933,8	101.909,8	94.096,9	85.096,2	75.301,4

Al 31 de diciembre de 2018, la posición financiera consolidada de Banco Supervielle demostró un nivel de solvencia con un capital integrado de AR\$12.144,0 millones, excediendo los requerimientos de capital total por AR\$3.798,3 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, el **ratio TIER1** consolidado con CCF fue del 10,8%, respecto del 12,6% registrado el 31 de diciembre de 2017 y del 10,3% registrado el 30 de septiembre de 2018. Incluyendo los AR\$927 millones retenidos a nivel de la holding, los cuales se encuentran disponibles para crecimiento, y el aporte de capital de AR\$1.000 millones recibido por el Banco (aprobado por el BCRA como capital regulatorio el 24 de enero de 2019), el **ratio de capital TIER1 consolidado proforma** alcanzó al 31 de diciembre de 2018, el 12,9%. El ratio TIER1 coincide con el ratio de responsabilidad patrimonial computable sobre activos ponderados por riesgo.

Al 31 de diciembre de 2018, el **ratio de Capital Total** consolidado con CCF alcanzó el 11,9% respecto del 13,9% registrado en el mismo periodo de 2017 y el 11,6% registrado al 30 de septiembre de 2018. Incluyendo los AR\$927 millones retenidos a nivel del holding, los cuales se encuentran disponibles para crecimiento, y el aporte de capital a Banco de AR\$1.000 millones recibido en noviembre pero aprobado por el BCRA para ser considerado capital regulatorio el 24 de enero de 2019, el **ratio de capital total consolidado proforma** alcanzó al 31 de diciembre de 2018, el 14,0%.

Total Capital (En millones de Ps.)	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17
Capital Nivel 1					
Capital ordinario integrado	772,0	772,0	772,0	744,4	744,4
Aportes irrevocables de capital	-	-	-	-	-
Primas de emisión	5.481,2	5.481,2	5.481,2	4.647,8	4.647,8
Reservas declaradas y resultados no asignados	4.602,5	4.602,5	4.602,5	3.834,6	3.173,8
Participaciones minoritarias en poder de terceros	63,0	84,3	91,5	93,8	78,6
Ajuste NIIF	-472,8	-604,9	-665,1	-	-
100% de los resultados	1.133,4	428,8	364,5	-	1.088,4
50% de los resultados	268,6	352,3	32,1	167,7	170,2
SubTotal: Capital Nivel 1 antes de conceptos deducibles	11.847,9	11.116,1	10.678,7	9.488,3	9.903,1
Conceptos deducibles:					
Todos los intangibles	406,5	290,4	203,1	175,9	312,6
Partidas pendientes de imputación	96,5	48,4	56,6	40,9	40,8
Otras deducciones	364,9	326,1	393,3	403,8	32,8
Total de Deducciones	867,8	664,9	652,9	620,6	386,2
Subtotal: Capital Nivel 1	10.980,1	10.451,3	10.025,8	8.867,7	9.516,9
Capital Nivel 2					
Previsiones generales/ previsiones por riesgo de incobrabilidad 50%	784,7	825,3	735,7	644,0	588,1
Deuda a plazo subordinada	379,2	523,6	500,3	348,6	325,2
Subtotal: Capital Nivel 2	1.163,9	1.348,9	1.236,0	992,5	913,3
Total Capital	12.144,0	11.800,2	11.261,8	9.860,2	10.430,2
Activos ponderados por riesgo de crédito	79.580,8	81.573,6	75.435,5	65.677,7	60.939,3
Activos ponderados por riesgo	101.933,8	101.909,8	94.096,9	85.096,2	75.301,4
Capital Nivel 1 / Activos ponderados por riesgo¹	10,8%	10,3%	10,7%	10,4%	12,6%
Responsabilidad patrimonial computable/ Activos ponderados por riesgo¹	11,9%	11,6%	12,0%	11,6%	13,9%
Fondos retenidos a nivel de la holding	927	1.950	2.100	4.300	4.300
Capital TIER1 consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo	12,9%	12,5%	13,1%	15,8%	17,2%
Capital consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo	14,0%	13,8%	14,5%	17,0%	19,6%

1. El ratio TIER1/Activos Ponderados por riesgo de crédito no incluye los \$927 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 BCRA para ser considerado capital regulatorio el 24 de enero de 2019. Sólo incluye capital a nivel de Banco consolidado- El ratio TIER1 proforma (incluyendo los \$927 millones retenidos en la holding y el aporte de capital antes mencionado de AR\$1.000 millones) es del 12,9% al 31 de diciembre de 2018. Los ratios de capital no fueron re-expresados en 2017.

Requerimientos de efectivo mínimo

Desde el 20 de junio de 2018, el BCRA aumentó los requerimientos de efectivo mínimo sobre los depósitos en AR\$.

El 20 de diciembre de 2018, el Banco Central resolvió simplificar el plan anterior de requerimientos de efectivo mínimo. Para las entidades del Grupo "A" o para aquellas vinculadas a grupos globales de importancia sistémica, se establece para los depósitos a la vista un requisito de efectivo mínimo de 30% a ser integrado en pesos, 5% integrable en BOTES 2020 y 10% integrables en LELIQ. Para los depósitos a plazo fijo de hasta 29 días de plazo residual, estos porcentajes se establecen en 17% en efectivo, 5% en BOTES 2020 y 13% en LELIQ. 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 10% en efectivo, 5% en BOTES 2020 y 10% en LELIQ, reduciéndose a 5%, 2% y 0%, 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 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 para un plazo residual entre 90 y 179 días y al 2% para para un plazo residual entre 180 y 365 días. Para plazos mayores a 365 días, no hay requerimientos de efectivo mínimo.

La siguiente tabla muestra la composición de los requerimientos de efectivo mínimo al 31 de diciembre de 2018:

Requerimientos de efectivo mínimo por depósitos en Pesos(en AR\$ miles de millones)	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dec 17
Disponibilidades	15.330,3	12.786,4	6.691,1	5.063,0	5.512,2
Bonos del tesoro (BOTE 2020)	3.032,5	2.152,6	430,6	-	-
Leliq	7.728,3	4.082,8	-	-	-
Deducción especial ¹	2.043,3	1.977,0	1.773,5	1.594,0	1.613,4
Requerimiento de efectivo mínimo total	28.134,5	20.998,8	8.895,2	6.657,0	7.125,5

1. Deducciones cartera Pymes

Depósitos en U\$S (Saldo promedio U\$S mm)	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dec 17
Disponibilidades	332,9	266,9	197,8	179,3	226,7
Requerimiento de efectivo mínimo total	332,9	266,9	197,8	179,3	226,7

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 4T18, el **Segmento Minorista** representó el 53.0% de los ingresos operativos netos, respecto del 56,6% registrado en 4T17 y el 51,4% registrado en 3T18.

Banca Empresas representó el 23,2% de los ingresos operativos netos en 4T18 respecto del 12,0% en 4T17 y el 20,9% en 3T18.

Consumo representó el 8,3% de los ingresos operativos netos en 4T18 comparado con 21,1% en 4T17 y 14,5% en 3T18.

Resultado Operativo Neto (antes de provisiones)						% Variación	
(En millones de Ps.)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Banca Minorista	3,652.1	2,897.8	2,574.3	2,462.3	2,129.2	26.0%	71.5%
Banca Empresas	1,597.9	1,119.6	785.7	521.2	440.3	42.7%	262.9%
Tesorería	731.5	-316.2	133.9	245.1	352.6	-331.3%	107.5%
Consumo	569.6	876.2	843.3	803.1	788.1	-35.0%	-27.7%
Seguros	229.5	126.5	142.3	138.1	111.8	81.4%	105.2%
Administ. de Fondos comunes de Inversión y Otros	105.3	304.6	192.3	181.1	163.5	-65.4%	-35.6%
Total alocado a operaciones entre segmentos	6,885.8	5,008.5	4,671.7	4,350.8	3,985.5	37.5%	72.8%
Ajustes	157.1	186.0	199.1	302.7	351.4	-15.5%	-55.3%
Total Consolidado	7,042.9	5,207.6	4,974.4	4,725.7	4,098.2	35.2%	71.9%

Resultado integral atribuible

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

Resultado Integral Atribuible						% Variación	
(En millones de Ps.)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Banca Minorista	163.1	184.2	80.4	151.0	49.0	-11.4%	232.8%
Banca Empresas	554.8	539.6	347.5	243.2	52.7	-	953.4%
Tesorería	488.6	94.1	-137.5	-4.2	168.8	419.1%	189.5%
Consumo	-414.4	-148.4	-27.1	33.8	81.4	179.2%	-608.8%
Seguros	94.4	100.4	71.8	55.3	47.4	-6.0%	99.3%
Administ. de Fondos comunes de Inversión y Otros	-11.7	11.2	28.2	44.5	65.5	-204.9%	-117.9%
Total alocado a operaciones entre segmentos	874.9	781.2	363.4	523.6	464.8	12.0%	88.2%
Ajustes	60.9	93.4	112.0	221.2	299.9	-34.7%	-79.7%
Total Consolidado	935.8	874.5	475.3	744.8	764.6	7.0%	22.4%

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 y metales preciosos, entre otros.

Banca Minorista – Información destacada (En millones de Ps.)						% Variación	
	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	2,539.6	2,064.0	1,950.0	1,821.2	1,725.0	23.0%	47.2%
Ingresos por servicios netos	664.5	600.7	624.2	522.8	512.2	10.6%	29.7%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	3,652.1	3,062.6	2,897.8	2,574.3	2,462.3	19.2%	48.3%
Cargo por incobrabilidad	-547.6	-377.3	-333.9	-246.6	-207.0	45.1%	164.6%
Resultado integral del periodo, atribuible	163.1	184.2	80.4	151.0	61.4	-11.4%	165.8%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	30,571.5	29,092.1	26,916.4	23,683.8	20,942.8	5.1%	46.0%
Créditos por arrendamientos financieros	522.4	557.6	510.2	453.5	439.2	-6.3%	19.0%
Cartera total de préstamos	31,093.9	29,649.8	27,426.6	24,137.2	21,382.0	4.9%	45.4%
Depósitos	51,679.0	47,257.1	42,807.8	36,278.8	35,239.9	9.4%	46.6%

El **resultado integral atribuible** imputable al segmento minorista registró un incremento desde AR\$61,4 millones en 4T17 a AR\$163,1 millones en 4T18. Esto se debió principalmente a mayores ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad y fue parcialmente compensado por un aumento en cargos por incobrabilidad que alcanzaron AR\$547,6 millones y un 38% de incremento en gastos de personal y administración.

En términos trimestrales, el resultado integral atribuible disminuyó 11,4% debido principalmente a un aumento del 23,5% en los gastos de personal y administración como resultado de los aumentos salariales en el trimestre y del 45,1% en los cargos por incobrabilidad. Esto fue parcialmente compensado por mayores ingresos operativos.

En 4T18, los **ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad**, alcanzaron los AR\$3.652,1 millones, un aumento del 48,3% respecto del 4T17 y del 19,2% TaT.

El incremento interanual se explica principalmente por: i) un crecimiento del 47,2% en el resultado neto por intereses reflejando incrementos en préstamos personales, hipotecarios y volúmenes de tarjetas de crédito y el ajuste de tasas de esta cartera, ii) un incremento del 29,7% o AR\$152,3 millones en ingresos por servicios netos, y iii) mayores diferencias de cotización de oro y moneda extranjera.

El aumento del 19,2% trimestral en los ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, resulta de un incremento del 23,0% en resultados netos por intereses y del 10,6% en los ingresos por servicios netos.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$547,6 millones en 4T18, registrando un incremento del 164,6% respecto del 4T17 y del 45,1% respecto del 3T18. El aumento interanual se debe principalmente al crecimiento de la cartera de préstamos junto con el aumento en la cartera irregular y el incremento en el ratio de cobertura NPL para alcanzar el objetivo de cobertura del 100%. El segmento de banca minorista registró un índice de mora de 90 días del 2,0% en 4T18, muy por debajo de su ratio de incobrabilidad del 3,3% debido al alto porcentaje de clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco. Estos clientes muestran una mejor performance con el Banco.

Los **préstamos** en el segmento banca minorista (incluyendo los créditos por arrendamientos financieros) alcanzaron los AR\$31.093,9 millones al 31 de diciembre de 2018, registrando un incremento del 45,4% interanual y del 4,9% respecto del trimestre anterior. La cartera de préstamos del segmento de banca minorista refleja una menor demanda de crédito en el trimestre debido a mayores tasas de interés y una menor confianza del consumidor.

Los **depósitos** registraron un incremento del 46,6% sobre una base anual y 9,4% respecto del 3T18.

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	
	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	1,178.0	947.6	858.6	583.1	302.6	24.3%	289.2%
Ingresos por servicios netos	111.3	112.6	101.9	89.1	157.2	-1.1%	-29.2%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	1,597.9	1,245.2	1,119.6	785.7	521.2	28.3%	206.6%
Cargo por incobrabilidad	-311.5	-230.9	-167.9	-72.8	-62.4	34.9%	399.5%
Resultado integral del periodo, atribuible	554.8	539.6	347.5	243.2	7.8	2.8%	6992.1%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	36,121.8	40,504.9	34,973.0	30,927.3	27,811.8	-10.8%	29.9%
Créditos por arrendamientos financieros	2,815.1	3,037.2	2,571.9	2,193.7	2,070.3	-7.3%	36.0%
Cartera total de préstamos	38,936.9	43,542.1	37,544.9	33,121.0	29,882.1	-10.6%	30.3%
Depósitos	9,420.9	10,239.8	6,202.9	4,414.4	4,615.2	-8.0%	104.1%

El **resultado integral atribuible** del segmento de banca empresas se incrementó de AR\$539,6 millones en 3T18 y AR\$7,8 millones en 4T17 a AR\$554,8 millones en 4T18. Esto fue resultado principalmente de mayores ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, parcialmente compensados por un incremento en cargos por incobrabilidad a AR\$311,5 millones.

En el 4T18, los ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, fueron de AR\$1.597,9 millones, un 206,6% más que en el 4T17 y un 28,3% más que en trimestre anterior.

El aumento interanual se debió principalmente a: i) un incremento de 289,2% en el resultado neto por intereses reflejando el crecimiento de la cartera de préstamos de banca empresas y su ajuste de tasas. Esto fue parcialmente compensado por una disminución del 29,2% en los ingresos por servicios netos.

El incremento del 28,3% TaT de los ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, se debió a i) un incremento de 24,3% o AR\$230,4 millones en el resultado neto por intereses reflejando el ajuste tasas de la cartera de banca empresas.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$311,5 millones en 4T18 en comparación con AR\$62,4 millones en 4T17 y AR\$230,9 millones en 3T18. Interanualmente, el incremento en los cargos por incobrabilidad refleja el deterioro de la calidad de los activos en la cartera de banca empresas debido a la recesión actual en 3T18 y 4T18, el aumento en los cargos por incobrabilidad voluntarios adicionales para incrementar la cobertura y la previsión regulatoria del 1% sobre una mayor cartera de préstamos y un incremento en el NPL.

La **cartera de préstamos** de banca empresas aumentó un 30,3% AaA y disminuyó 10,6% TaT alcanzado un total de AR\$38.936,9 millones.

Los **depósitos** totales alcanzaron los AR\$9.420,9 millones, incrementando un 104,1% AaA y disminuyendo un 8,0% 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.)						% Variación	
	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	-2,348.5	-879.3	-834.9	-259.0	-171.2	167.1%	1272.0%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados Y Diferencia de cotización	3,065.0	1,316.1	507.3	388.9	403.4	132.9%	659.9%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	731.5	442.5	-316.2	133.9	245.1	65.3%	198.5%
Resultado integral del periodo, atribuible	488.6	94.1	-137.5	-4.2	-20.2	419.1%	-2517.5%

Durante el 4T18, el Segmento de Tesorería reportó una **ganancia integral atribuible** de AR\$488,6 millones, en comparación con una ganancia neta de AR\$94,1 millones en el 3T18 y una pérdida neta de AR\$20,2 millones en el 4T17.

Esto se explica por un incremento en el resultado neto por medición de instrumentos financieros y diferencia de cotización como consecuencia de las inversiones en instrumentos de alto margen del Banco Central, Leliqs. Esto fue parcialmente compensado por mayores gastos de los fondos de tesorería como consecuencia del aumento de las tasas de interés de mercado y de mayores volúmenes de depósitos institucionales para fondear el incremento de inversiones en instrumentos de alto margen del Banco Central, Leliqs.

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.)						% Variación	
	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	425.5	703.0	875.3	662.6	728.2	-39.5%	-41.6%
Ingresos por servicios netos	209.2	235.5	205.2	198.8	190.8	-11.2%	9.6%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	569.6	864.9	996.6	957.2	917.9	-34.1%	-37.9%
Cargo por incobrabilidad	-559.5	-478.3	-458.5	-401.6	-363.2	17.0%	54.1%
Resultado integral del periodo, atribuible	-414.4	-148.4	-27.1	33.8	32.1	179.2%	-1389.5%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	7,531.7	7,945.5	8,194.0	7,901.1	7,523.1	-5.2%	0.1%

Activos que Devengan Intereses (En millones de Ps.)	4T18		3T18		2T18		1T18		4T17	
	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	15.0	149.8%	6	28.9%	38	23.0%	53	19.0%	22	44.8%
Instrumentos emitidos por el BCRA	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	54	23.1%	-	0.0%
Total Inversiones	15.0	149.8%	6	28.9%	38	30.7%	107	21.0%	22	44.8%
Préstamos										
Préstamos al sector financiero	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	25	26.8%	-	0.0%
Prendarios	280	58.2%	133	61.2%	17	47.7%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos personales de Consumo	5,585	55.9%	5,936	54.9%	6,058	56.3%	5,693	58.9%	5,441	64.7%
Tarjetas de crédito de Consumo	2,510	44.2%	2,178	38.6%	2,493	33.8%	1,773	48.1%	1,578	53.2%
Total préstamos	8,376.0	52.5%	8,247.7	50.7%	8,567.7	49.7%	7,490.6	56.2%	7,019.2	62.1%
Total de activos que devengan intereses	8,391.0		8,254.0		8,605.9		7,597.8		7,041.2	
Pasivos que devengan intereses										
Depósitos a plazo fijo	920	48.6%	335	31.7%	686	27.6%	785	25.5%	648	23.7%
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	4,983	60.7%	5,365	39.0%	4,843	31.1%	4,856	28.6%	5,351	27.7%
Total de pasivos que devengan intereses	5,904	58.8%	5,700	38.5%	5,530	30.6%	5,640	28.1%	5,999	27.3%

El **resultado integral atribuible** del segmento de consumo registró una pérdida integral atribuible de AR\$414,4 millones en 4T18, comparado con una ganancia integral atribuible de AR\$32,1 millones en 4T17. Esto es el resultado principalmente de un aumento del 54,1% o AR\$196,3 millones en los cargos por incobrabilidad y un mayor costo de los fondos como resultado de la suba de la tasa Badlar.

En términos trimestrales, esto se compara con una pérdida neta integral atribuible de AR\$148,4 millones registrada en 3T18 reflejando principalmente una disminución del 39,5% o AR\$277,5 millones en el resultado neto por intereses como resultado del incremento en el costo de los fondos antes mencionado y del incremento del 17,0% o AR\$81,3 millones en los cargos por incobrabilidad.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$559,5 millones en 4T18, aumentando 54,1% respecto de 4T17 y 17,0% con respecto al 3T18. El costo de riesgo del crédito fue del 26,7% en 4T18, mientras que el ratio de cobertura aumentó desde 68,0% a 70,0% y la cartera de préstamos continuó disminuyendo.

El 4T18 continuó mostrando la estacionalidad del comportamiento del consumidor muy similar a la observada en años anteriores, pero en un nivel más alto que en 2017 y por encima de los bajos niveles de 3T18, siguiendo altos niveles de inflación en 4T18 y a pesar del ajuste en las políticas de aprobación crediticia en el primer trimestre del 2018.

Si bien se espera que las mayores tasas de incobrabilidad experimentadas en los primeros meses del año mejoren a lo largo del año a medida que los acuerdos de negociación salarial compensan los índices de inflación mejorando el ingreso disponible de los consumidores y su capacidad para repagar sus cuentas, este comportamiento ha ido cambiando desde 2016 y la mejora no ha sido tan rápida, cambiando el patrón y la estacionalidad observados en años anteriores. Los ajustes salariales resultantes de los convenios colectivos por debajo de la tasa de inflación anual que aceleró en 2018, junto con los aumentos adicionales en las tarifas de servicios públicos en 2018, afectaron los ingresos disponibles de la población en el segmento de consumo generando un deterioro adicional en la calidad de los activos. En este contexto y con una postura más conservadora, la compañía tomó la decisión de ajustar sus políticas de aprobación crediticia en el primer trimestre del 2018, reduciendo la originación del segmento de financiamiento al consumo. Como producto de estas medidas, y a pesar de un entorno más desafiante, se comenzó a ver ciertas señales de mejora con una marcada reducción en los niveles de creación de NPL en el 3T18 en comparación con el 2T18. No obstante los altos niveles de inflación del 4T18 se reflejaron en mayor creación de NPL en el 4T18, por encima de los niveles del trimestre previo, pero manteniéndose por debajo del pico del 2T18.

Los **préstamos** alcanzaron un total de AR\$7.531,7 millones al 31 de diciembre de 2018, sin cambios AaA y disminuyendo 5,2% respecto del trimestre anterior reflejando el ajuste de las métricas de calificación crediticia en el segmento tras el cambio repentino en las variables macroeconómicas clave y una menor demanda de crédito debido a mayores tasas de interés y una menor confianza del consumidor.

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.

Seguros – Información destacada (En millones de Ps.)						% Variación	
	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Resultado neto por intereses	18.4	17.1	-1.4	1.4	0.7	7.8%	2611.0%
Ingresos por servicios netos	142.3	140.4	108.2	113.9	109.8	1.3%	29.6%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	229.5	196.2	126.5	142.3	138.1	17.0%	66.2%
Resultado integral del periodo, atribuible	94.4	100.4	71.8	55.3	60.2	-6.0%	56.8%
Primas emitidas de seguros	276.3	257.4	241.2	229.3	232.1	7.3%	19.0%
Siniestros pagados	40.8	31.0	68.1	36.1	49.9	31.3%	-18.3%
Ratio combinado	71.3%	63.6%	70.7%	73.5%	71.5%	12%	0%

El **resultado integral atribuible** segmento de seguros en 4T18 alcanzó los AR\$94,4 millones, respecto de los AR\$60,2 millones registrados en 4T17 y AR\$100,4 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. 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 19,0% interanual y del 7,3% en el trimestre. Trimestralmente, las pólizas no relacionadas a créditos aumentaron AR\$26,5 millones o 11,0% mientras que las pólizas relacionadas a créditos disminuyeron AR\$7,7 millones o 48,2% reflejando el proceso de liquidación de este producto.

Los **ingresos operativos netos** de Supervielle Seguros en 4T18 alcanzaron los AR\$229,5 millones, un incremento del 66,2% interanual y 17,0% en el trimestre.

Los **siniestros pagados** alcanzaron los AR\$40,8 millones en 4T18, registrando una disminución del 18,3% interanual y un aumento del 31,3% TaT. El **ratio combinado** disminuyó a 61,3% en 4T18 respecto del 71,5% registrado en 4T17 debido a mayores primas emitidas brutas y menores siniestros pagos. En términos trimestrales, el ratio combinado aumentó desde 63,6% en 3T18 reflejando mayores siniestros pagados en el trimestre.

Los siniestros pagados en 2T18 incluyeron cargos extraordinarios para adaptarse al nuevo régimen según las pautas del IBNR (siniestros ocurridos y no reportados). Desde el 2T18, Supervielle Seguros ha finalizado los tres primeros ejercicios fiscales de operaciones requeridas. La Compañía sigue los lineamientos establecidos por IBNR.

Primas emitidas de seguro (En millones de Ps.)							% Variación
	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Vida saldo deudor	8.2	15.9	23.0	30.0	35.7	-48.5%	-77.0%
Accidentes personales	19.0	18.7	18.9	18.1	17.6	1.8%	8.0%
Bolso Protegido	38.8	37.6	35.1	36.8	36.3	3.2%	6.9%
Huesos rotos	9.9	9.0	9.0	7.1	6.7	10.0%	47.8%
Otros	8.1	7.3	8.5	8.4	7.0	11.4%	15.7%
Hogar	36.6	33.4	33.4	26.9	28.0	9.6%	30.7%
Tecnología Protegida	12.9	11.6	11.0	10.3	10.8	11.2%	19.4%
Robo ATM	7.7	6.8	6.5	5.6	5.9	14.1%	30.5%
Vida Saldo Deudor - Pmos. Hipotecarios	25.8	16.1	1.9	1.5	2.8	59.8%	821.4%
Vida Temporal	109.2	101.0	94.0	84.5	81.3	8.1%	34.3%
Total	276.2	257.4	241.2	229.3	232.1	7.3%	19.0%

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 y productos y servicios no financieros a través de Espacio Cordial. Desde mayo de 2018, Supervielle también ofrece productos y servicios a través de MILA S.A. e 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.

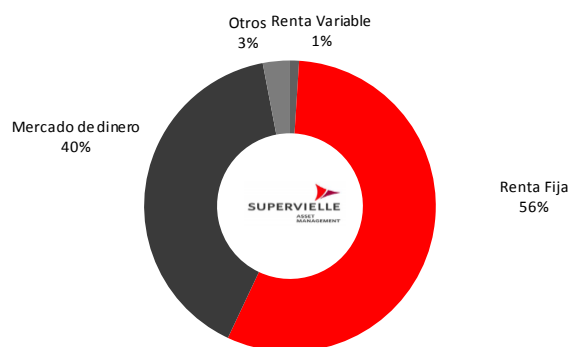
Fondos Comunes de Inversión y Otros Servicios – Información destacada						% Variación	
(En millones de Ps.)	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Resultado neto por intereses	-32.8	6.2	44.4	-	-		
Ingresos por servicios netos	87.6	103.1	88.7	66.3	56.9	-15.1%	54.0%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	19.4	20.4	18.4	11.2	8.7	-5.0%	123.7%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	105.3	151.8	184.2	78.4	66.3	-30.6%	58.9%
Resultado integral del periodo, atribuible	-11.7	11.2	28.2	44.5	31.4	-204.9%	-137.3%
Activos bajo administración	13,648	11,273	16,465	18,583	14,655	21.1%	-6.9%
Share de mercado	2.3%	2.0%	2.7%	2.7%	2.6%	10.8%	-14.1%

El **resultado integral atribuible** del segmento de fondos comunes de inversión y otros segmentos registró una pérdida neta de AR\$11,7 millones en 4T18, comparado con una ganancia neta de AR\$31,4 millones en 4T17 y AR\$11,2 millones en 3T18.

Durante 4T18, el **ingreso operativo neto** alcanzó los AR\$105,3 millones, un incremento del 58,9% respecto del 4T17 y una disminución del 30,6% TaT. La variación interanual se explica principalmente por un aumento de AR\$30,7 millones en los ingresos por servicios netos y un aumento del 123,7% en el resultado neto por medición de instrumentos financieros debido a mayores tasas de interés. La disminución del 30,6% TaT en el ingreso operativo neto se explica por menores ingresos por servicios netos y una pérdida de AR\$32,8 millones en el resultado neto por intereses.

Los activos bajo administración aumentaron a AR\$13.648 millones al 31 de diciembre del 2018, desde AR\$11.273 millones en septiembre 2018 y disminuyeron desde AR\$14.655 millones en diciembre 2017. Al 31 de diciembre de 2018, renta fija representó el 56% de los activos bajo administración.

Activos bajo administración



GUIA PARA EL AÑO FISCAL 2018

Supervielle proporciona guía para el año fiscal 2019 según se muestra a continuación:

Supuestos Macro para 2019	Expectativas para el año fiscal 2019	
➤ Se espera que el PIB se contraiga un 1,3% en 2019³ ➤ Inflación alcanzando el 32% para todo el año 2019³ ➤ Se espera que la tasa de depósito promedio (BADLAR) alcance el 38% en diciembre de 2019⁴ ➤ Se espera que la tasa de política monetaria (fdp) alcance el 37%³ ➤ TC AR\$ (fdp) alcance 48³	Crecimiento de préstamos 21 - 31%	Ratio de eficiencia 61 - 63%
	Costo de riesgo del crédito 5,0 - 5,8%	Resultado neto² AR\$ 3,3 - 3,9 Bill.
	MIN¹ 18,5 - 20,5%	Ratio Tier 1 10,6 - 11,1%

1. A partir del 1T19, la Compañía cambiará levemente los componentes incluidos para calcular el Margen de Interés Neto ("MIN"). Hasta el 4T18, se incluían los ingresos y egresos por intereses, así como los resultados de su cartera de inversiones. De ahora en más, se agregarán las diferencias de tipo de cambio y las ganancias o pérdidas netas de los derivados de monedas. En consecuencia, el MIN capturará todos los componentes de su margen financiero. Previamente, por ejemplo, cuando la Compañía tomaba depósitos denominados en pesos y otorgaba préstamos en moneda extranjera con un contrato a término para cubrir el descalce de monedas, su NIM no incluía la ganancia o pérdida de cobertura, lo que conlleva a un ratio inexacto. Lo mismo ocurría cuando la Compañía tomaba depósitos denominados en dólares para comprar títulos en moneda extranjera, su NIM no incluía la ganancia o pérdida de tipo de cambio por el ajuste de pasivos. Al incorporar las diferencias de tipo de cambio y los resultados de derivados, el NIM será más preciso y representativo de su margen financiero y sus spreads. La guía del NIM definida entre 18,5% y 20,5%, se compara con un NIM (MFN anteriormente) del 18,7% registrado en el año fiscal 2018.
2. A partir del 2019, Supervielle brinda una guía sobre resultado neto, en lugar resultado integral. La guía del resultado neto definida entre AR\$ 3,3 mil millones y AR\$3,9 mil millones para 2019, se compara con un resultado neto de AR\$2,6 mil millones registrado en 2018. Esto implica un aumento interanual de entre el 28% y el 52% en 2019.
3. Fuente: Relevamiento de Expectativas de Mercado (BCRA), se indica en caso de no corresponder.
4. Estimados por la compañía.

Además de los supuestos macroeconómicos detallados anteriormente, esta guía asume que los requerimientos de reservas son mantenidos por el Banco Central en los niveles actuales.

HECHOS RELEVANTES

Recompra de obligaciones negociables

Desde el 3T18, Banco Supervielle y CCF han realizado una recompra parcial del remanente de las obligaciones negociables. El 18 de octubre de 2018 y el 24 de enero de 2019, Banco Supervielle S.A. redujo AR\$ 618.030.000 y AR\$ 254.924.836 respectivamente del monto total remanente de las obligaciones negociables Clase A, BADLAR Privada + 4,50% con vencimiento en 2020 emitidas por un valor nominal total de AR\$ de 4.768.170.000. A la fecha de este informe el remanente alcanza AR\$ 3.895.215.164 valor nominal.

CICyP otorga el premio a la transparencia a Grupo Supervielle

El 14 de noviembre de 2018 Grupo Supervielle fue galardonado con el premio a la Transparencia por el Consejo Interamericano de Comercio y Producción (CICyP) en alianza con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Alliance for Integrity.

El reconocimiento se dio en el marco del encuentro empresarial "Ser y Parecer" con motivo de la celebración del 75º Aniversario de CICyP. Premia los esfuerzos en la construcción de un mejor país a través de la conciencia empresarial, la igualdad de oportunidades, la generación de empleo, la construcción de un futuro sostenible y la inserción inteligente de Argentina en el mundo.

Aportes de capital

El 29 de noviembre de 2018, Grupo Supervielle S.A. realizó un aporte de capital a Banco Supervielle S.A. por AR\$ 1.000.000.000. Esta contribución de capital requirió la aprobación del Banco Central para ser considerada como capital regulatorio, que se otorgó el 24 de enero de 2019.

El 13 de noviembre de 2018, Grupo Supervielle S.A. realizó un aporte de capital a Micro Lending S.A.U. por AR\$ 100.000.000.

El 18 de diciembre de 2018, Grupo Supervielle S.A. realizó un aporte de capital a Micro Lending S.A.U. por AR\$ 200.000.000.

CALIFICACIONES CREDITICIAS

Calificación crediticia de Banco Supervielle

- Fitch Ratings asigna una calificación a largo plazo esperada de 'B(EXP)/RR4' a las obligaciones negociables clase A a tasa variable emitidas el 9 de febrero de 2017 por un monto total en AR\$ equivalente a U\$S300 millones. El 8 de octubre de 2018, Fitch Ratings confirmó su rating "B" de largo plazo para emisores de deuda en moneda extranjera y local.

El 12 de noviembre de 2018, Fitch Ratings revisó la calificación del Banco para emisores de deuda crediticia de estable a negativo. Esta acción sigue la revisión de la perspectiva del soberano del 7 de noviembre.

- Moody's Investors Service asignó una calificación en escala global de deuda en moneda local de B3 a las obligaciones negociables clase A por un valor nominal en AR\$ equivalente a US\$300 millones.

En diciembre de 2018, Moody's Latin America mantuvo la perspectiva estable en varios bancos y compañías financieras argentinas, incluidos Grupo Supervielle y Banco Supervielle.

- Fix Scr (filial argentina de Fitch Group) mantiene una calificación en escala nacional a largo plazo para Banco Supervielle de AA (arg), con una perspectiva estable. Esta calificación fue confirmada el 21 de diciembre de 2018.

CAMBIOS REGULATORIOS

Requerimientos de efectivo mínimo

El 18 de junio de 2018, el Banco Central anunció un 5% de incremento en los encajes bancarios (3% aplicado desde el 21 de junio de 2018 y 2% desde julio de 2018). El incremento total de efectivo mínimo se podrá integrar mediante Bonos del Tesoro Nacional, que rinden un 26% y con vencimiento en noviembre de 2020.

El 2 de julio de 2018, el Banco Central aumentó un 3% los requerimientos de efectivo mínimo. Este aumento debería integrarse en efectivo y no es remunerado.

El 16 de agosto de 2018, el Banco Central aumentó un 3% adicional los requerimientos de efectivo mínimo para las entidades incluidas en el "Grupo A" (entidades con una participación de depósitos superior al 1%). Este aumento debería integrarse en efectivo y no es remunerado.

El 1 de septiembre de 2018 el BCRA aumentó un 5% adicional los requerimientos de efectivo mínimo a partir del 3 de septiembre de 2018. Este incremento puede ser integrado en Leliq/Novac

El 16 de septiembre de 2018 el BCRA aumentó un 5% adicional los requerimientos de efectivo mínimo a partir del 16 de septiembre de 2018. Este incremento debe ser integrado en efectivo y no es remunerado para cajas de ahorro y cuentas corrientes y puede ser integrado en Leliq/Novac para plazos fijos.

El 1 de octubre de 2018 el BCRA aumentó un 5% adicional los requerimientos de efectivo mínimo a partir del 1 de octubre de 2018. Este incremento puede ser integrado en Leliq/Novac para plazos fijos.

El 20 de diciembre de 2018, el Banco Central resolvió simplificar el plan anterior de requerimientos de efectivo mínimo. Para las entidades del Grupo "A" o para aquellas vinculadas a grupos globales de importancia sistémica, se establece para los depósitos a la vista un requisito de efectivo mínimo de 30% a ser integrado en pesos, 5% integrable en BOTES 2020 y 10% integrables en LELIQ. Para los depósitos a plazo fijo de hasta 29 días de plazo residual, estos porcentajes se establecen en 17% en efectivo, 5% en BOTES 2020 y 13% en LELIQ. 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 10% en efectivo, 5% en BOTES 2020 y 10% en LELIQ, reduciéndose a 5%, 2% y 0%, 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.

Comisiones por ventas de tarjetas de crédito ("MDR") y comisiones por ventas de tarjetas de débito

Desde enero de 2019, la compañía aplicó la reducción a 1,65% en la tasa máxima de comisión por ventas de tarjetas de crédito ("MDR") y a 0,8% las comisiones de ventas de tarjeta de débito de acuerdo con la Comunicación "A" 6212, vigente desde el 1 de abril de 2017. A través de esta Comunicación, el Banco Central emitió un plan para reducir gradualmente, en forma anual, las comisiones de ventas de tarjeta de débito y crédito. La comisión por transacción máxima por ventas de tarjetas de crédito para 2017 y 2018 fue 2,0% y 1,85% respectivamente, para 2019, 2020 y 2021 y posteriormente, será 1.65%, 1.50% y 1.30%, respectivamente.

La comisión máxima por ventas con tarjetas de débito para 2017 y 2018 fue 1,0% y 0,9% respectivamente, para 2019, 2020 y 2021 y posteriormente, serán de 0,80%, 0,70% y 0,60%, respectivamente.

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 1° 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 presentes estados financieros consolidados o separados.

HECHOS RECIENTES

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 realizará la Provincia para el nuevo contrato de Agente Financiero. Las propuestas deben presentarse el 15 de marzo de 2019. La fecha de adjudicación aún no se ha publicado. Banco Supervielle ha adquirido los documentos de la licitación y presentará una oferta.

Banco Supervielle emitió obligaciones negociables por \$ 300 millones

El 31 de enero de 2018, Banco Supervielle emitió obligaciones negociables denominadas en AR\$ por \$300 millones. Los bonos acumulan interés a BADLAR + 485 puntos básicos.

Cambio en el management de la subsidiaria Banco Supervielle para continuar integrando la administración de sus operaciones

El 6 de febrero de 2019, Grupo Supervielle anunció que, con el objetivo de continuar integrando la administración de sus operaciones, Jorge Ramírez, CEO de Grupo Supervielle, también asumirá el cargo de CEO de Banco Supervielle en reemplazo de Nerio Peitiado, quien dejará la compañía para proseguir otras oportunidades. Esta designación está sujeta, como es habitual a la aprobación regulatoria del Banco Central de la República Argentina.

Límites en la posición diaria a las transacciones en LELIQ y Pases Activos

El 8 de febrero de 2019 el BCRA dispuso limitar la posición neta diaria que las entidades financieras registren en Letras de Liquidez del BCRA (LELIQ) y pases activos en pesos contra el BCRA que no podrá superar su responsabilidad patrimonial computable (RPC) del mes anterior o el 65% del promedio mensual de saldos diarios del total de depósitos en pesos –excluyendo los del sector financiero– del mes anterior.

Reexpresión de los Estados Financieros

El 22 de febrero de 2019 el BCRA informó que la reexpresión de los Estados Financieros ajustados por inflación será de aplicación para las entidades financieras sujetas al control del BCRA para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2020.

Apéndice I. Indicadores de desempeño. Diferencias entre NIIF y normativa del BCRA.

A continuación, se muestra una comparación de los indicadores claves de rendimiento del 4T17 según NIIF y normativa del Banco Central:

	NIIF	Normative del Banco Central
ROE	13,3	23,3
ROA	2,2	4,1
Margen de interés neto	20,0	19,4
Ratio de ingresos por servicios netos	22,8	27,6
Eficiencia	68,2	60,2
Préstamos como % del total de depósitos	107,6	104,5
Préstamos en situación irregular como % del total de préstamos	3,1	2,8
Costo de riesgo del crédito	4,4	4,5
Ratio de cobertura	88,0	91,8
Patrimonio neto como % del total de activos	15,6	16,1

Apéndice II: Definición de ratios

Margen de interés neto: Ingresos netos por intereses + resultado neto por títulos públicos y privados a valor razonable con cambios en resultados, dividido por los activos promedio que devengan intereses.

Margen financiero 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 integral atribuible dividido por el patrimonio promedio, calculado sobre una base diaria y expresado en moneda local.

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

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.

ESTADOS CONTABLES

Estado de Situación Patrimonial Consolidado (En millones de Ps.)	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	dic 17
Activo:					
Efectivo y Depósitos en Bancos	33,687.6	33,822.2	19,692.7	10,529.6	11,097.8
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	15,112.1	13,800.6	13,654.7	9,952.9	11,404.3
Instrumentos derivados	15.9	196.6	23.4	97.7	26.9
Operaciones de pase	-	111.7	66.2	1,483.9	3,349.8
Otros activos financieros	1,715.5	1,972.6	2,118.4	1,737.1	1,614.4
Préstamos y otras financiaciones	78,791.9	82,237.1	74,526.7	65,727.5	60,444.0
Otros títulos de deuda	4,311.1	5,848.1	3,201.3	1,063.6	359.2
Activos financieros entregados en garantía	2,007.2	2,666.4	2,646.9	3,340.9	1,301.2
Activos por impuestos a las ganancias corriente	-	532.9	347.7	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	10.4	8.4	8.3	42.6	45.9
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	13.7	0.7
Propiedad, planta y equipo	1,777.4	1,410.4	1,375.4	1,181.8	1,174.1
Activos intangibles	1,961.8	1,837.1	1,762.8	198.9	190.6
Activos por impuesto a las ganancias diferido	519.2	401.7	366.5	340.5	489.2
Otros activos no financieros	1,205.3	1,277.0	998.2	858.9	704.1
TOTAL ACTIVO	141,115.5	146,122.7	120,789.0	96,569.6	92,202.4
Pasivo y Patrimonio neto	-	-	-	-	-
Depósitos	94,906.0	97,185.5	75,672.7	55,540.2	56,408.7
Sector público no financiero	11,105.5	11,991.0	8,538.6	6,187.1	6,171.7
Sector financiero	25.2	21.5	23.7	7.8	15.7
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	83,775.3	85,173.0	67,110.4	49,345.3	50,221.3
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	268.1	-	-	-	-
Instrumentos derivados	94.2	328.1	191.7	-	-
Operaciones de pase	-	-	5.1	1,632.3	-
Otros pasivos financieros	4,268.4	4,852.6	4,647.8	5,453.9	3,899.9
Financiaciones recibidas del BCRA y otras	8,033.2	10,512.3	7,962.8	3,664.4	3,524.3
Obligaciones negociables emitidas	9,307.2	10,046.6	10,786.4	11,019.7	8,589.0
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	193.0	548.8	418.0	390.0	692.1
Obligaciones negociables subordinadas	1,383.8	1,490.2	1,055.4	732.7	685.9
Provisiones	86.9	81.7	87.8	85.8	80.2
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	0.2	-	0.0	-	-
Otros pasivos no financieros	5,404.3	4,821.3	4,460.2	2,791.5	3,802.3
TOTAL PASIVO	123,945.4	129,867.0	105,287.8	81,310.5	77,682.2
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE	17,155.6	16,220.0	15,345.4	15,114.2	14,369.6
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras	14.6	35.7	155.8	145.0	150.6
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	141,115.5	146,122.7	120,789.0	96,569.6	92,202.4

Estado de Resultados Consolidado (En millones de Ps.)						% Var.	
	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17	TaT	AaA
Normativa Bancaria Argentina:							
Ingresos por intereses	8,394.8	6,835.9	5,568.9	4,616.8	4,110.3	22.8%	104.2%
Egresos por intereses	(6,371.6)	(4,113.1)	(2,670.7)	(1,798.7)	(1,557.6)	54.9%	309.1%
Resultado neto por intereses	2,023.2	2,722.9	2,898.2	2,818.1	2,552.7	-25.7%	-20.7%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2,700.1	2,737.4	(509.3)	656.5	691.3	-1.4%	290.6%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	534.8	-1,074.1	1,226.1	148.9	116.2	NA	360.4%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización	3,235.0	1,663.4	716.8	805.5	807.4	94.5%	300.7%
Ingreso financiero neto	5,258.1	4,386.2	3,615.0	3,623.6	3,360.1	19.9%	56.5%
Ingresos por comisiones	1,387.8	1,319.0	1,262.4	1,152.7	1,026.8	5.2%	35.2%
Egresos por comisiones	-322.7	-292.2	-257.5	-268.1	-243.1	10.5%	32.8%
Resultado por actividad de seguros	180.4	183.1	145.3	148.7	148.3	-1.5%	21.7%
Resultado neto por comisiones	1,245.5	1,209.9	1,150.2	1,033.4	931.9	2.9%	33.6%
Otros ingresos operativos	539.4	553.1	442.3	317.5	410.2	-2.5%	31.5%
Cargo por incobrabilidad	(1,382.8)	(1,122.5)	(989.2)	(726.1)	(606.3)	23.2%	128.1%
Ingreso operativo neto	5,660.2	5,026.8	4,218.3	4,248.3	4,096.0	12.6%	38.2%
Beneficios al personal	(2,273.4)	(1,865.7)	(1,585.2)	(1,520.3)	(1,605.8)	21.9%	41.6%
Gastos de administración	(1,317.8)	(1,179.6)	(1,175.6)	(926.2)	(998.7)	11.7%	31.9%
Depreciaciones y Amortizaciones	(122.0)	(87.8)	(76.3)	(68.4)	(95.0)	38.9%	28.5%
Otros gastos operativos	(1,043.2)	(866.1)	(925.1)	(712.9)	(745.1)	20.4%	40.0%
Resultado operativo	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	651.4	-12.0%	38.7%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	651.4	-12.0%	38.7%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto de las actividades que continúan	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	651.4	-12.0%	38.7%
Resultado de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	(220.8)	(155.9)	(155.6)	(282.7)	(176.4)	41.6%	25.2%
Resultado neto del período	683.0	871.6	300.5	737.8	475.1	-21.6%	43.8%
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la controladora	706.8	867.4	270.7	722.6	467.6	-18.5%	51.2%
Resultado neto del período atribuible a participaciones no controladoras	(23.8)	4.2	29.7	15.1	7.5	-662.6%	-418.1%
Otros resultados integrales, neto de impuestos	228.7	7.1	204.8	22.2	5.0	-	-
Resultado integral del período	911.7	878.8	505.3	760.0	480.1	3.8%	89.9%
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la controladora	935.3	874.5	475.3	744.8	472.6	7.0%	97.9%
Resultado integral del período atribuible a participaciones no controladoras	(23.6)	4.2	29.9	15.2	7.5	-	-
ROE	22.6%	22.4%	12.6%	20.6%	13.3%		
ROA	2.6%	2.7%	1.8%	3.3%	2.2%		

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 quinto banco privado de capital nacional más grande de Argentina en términos de activos. 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 2018, Supervielle tenía AR\$141.115.5 millones de activos. A la fecha de este informe, Supervielle tenía 344 puntos de acceso y cerca de 2 millones de clientes activos. Al 31 de diciembre de 2018, Grupo Supervielle tenía 456.722.322 acciones emitidas y las acciones en el mercado representan el 64,6%.

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.