

Grupo Supervielle S.A. informa los resultados consolidados al 1T19

Resultado Neto de AR \$ 589 millones en 1T19, en línea con la guía anual en un entorno macroeconómico desafiante

Buenos Aires, 9 de mayo 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 de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019. Todas las cifras incluidas en el presente documento se encuentran expresadas en pesos argentinos (AR\$) nominales y toda la información ha sido preparada conforme a NIIF, de acuerdo con la nueva implementación adoptada por el B.C.R.A.

Aspectos destacados correspondientes al 1T19

- Los ingresos aumentaron 7,3% TaT impulsados por aumentos del 4,2% en el ingreso financiero neto y 15,0% en los ingresos por servicios netos. Interanualmente, los ingresos totales aumentaron un 51,1% respaldados por un crecimiento del 51,2% de los ingresos financieros netos y del 38,6% de los ingresos por servicios.
- Los ingresos financieros netos alcanzaron AR\$5.477,7 millones registrando un incremento del 51,2% AaA y 4,2% TaT, reflejando aumentos en volúmenes promedio de activos y depósitos. Los intereses sobre los préstamos se beneficiaron por el ajuste adicional de tasas de los préstamos personales y del ajuste rezagado de tasas en préstamos comerciales. El ingreso financiero neto también incluye una ganancia neta de AR\$211,9 millones de operaciones denominadas en US\$ y títulos.
- El margen de interés neto (“MIN”) alcanzó 19,1% en 1T19, contrayéndose 70 pbs AaA y 120 pbs TaT reflejando mayores volúmenes invertidos en Leliqs a 7 días del Banco Central de alto rendimiento, pero de menor spread. En contraste, el NIM de la cartera de préstamos en AR\$ aumentó 70 pb en el trimestre a 23,2% desde 22,5% en el 4T18 impulsado por el ajuste de tasas continuo de préstamos a individuos y el ajuste rezagado de tasas de préstamos comerciales mientras que la tasa Badlar promedio disminuyó en el trimestre.
- Los cargos por incobrabilidad aumentaron 36,9% TaT y el costo de riesgo se ubicó en 9,9% en el 1T19 al mantener una cobertura del 100%. Estos cargos del 1T19 incluyen un préstamo comercial en situación irregular que fue provisionado completamente en la guía del año fiscal 19. Excluyendo cargos voluntarios por AR\$462 millones por encima del 25% de la provisión regulatoria relacionada con el préstamo mencionado anteriormente, el costo del riesgo hubiera sido del 7,5%.
- El ratio de eficiencia fue del 59,0% en 1T19, sin cambios desde 1T18, pero mejorando desde 61,9% en 4T18. El desempeño trimestral refleja el incremento del 7,3% en los ingresos, por encima aumento del 2,3% en costos.
- El resultado neto atribuible alcanzó AR\$589,1 millones, reflejando una disminución del 18,5% o AR\$133,5 millones AaA y 16,7% o AR\$117,7 millones TaT. Excluyendo los cargos voluntarios adicionales relacionados con el préstamo comercial mencionado anteriormente para la cobertura del 100%, el resultado neto atribuible hubiera aumentado 29,5% AaA y 32,4% TaT. ROE del 13,6% en 1T19 (21,6% excluyendo los cargos adicionales) comparado con 19,9% en 1T18 y 17,1% en 4T18. ROA del 1,5% en 1T19 (2,4% excluyendo los cargos adicionales) comparado con 3,2% en 1T18 y 2,0% en 4T18.
- El índice de préstamos como porcentaje del total de depósitos fue de 74,6% en 1T19 comparado con 119,7% en 1T18 y 84,5% en 4T18 reflejando una mayor base de depósitos y una demanda débil de créditos.
- Los depósitos aumentaron 97,5% AaA y 15,6% TaT a AR\$109.676,8 millones. Los depósitos denominados en AR\$ aumentaron 80,4% AaA y 16,0% TaT, mientras que los depósitos en moneda extranjera (medidos en US\$) aumentaron 13,8% AaA y se mantuvieron sin cambios TaT.

- Los préstamos totales registraron un incremento del 23,1% interanual y 2,1% respecto del trimestre anterior alcanzando los AR\$81.827,1 millones. La cartera de préstamos en AR\$ aumentó 11,2% AaA pero disminuyó 1,4% TaT. La cartera de préstamos en US\$ (medida en US\$) disminuyó 22,4% AaA y 2,5% TaT mientras que medida en AR\$ aumentó 67,0% AaA y 11,8% TaT.
- Los activos totales se incrementaron 69,7% AaA y 16,1% TaT totalizando AR\$163.849,3 millones superando el crecimiento de los préstamos, debido principalmente a mayores tenencias de instrumentos del Banco Central. La comparación interanual también refleja mayores requerimientos de efectivo mínimo.
- El ratio de incobrabilidad aumentó 210 pbs AaA y 120 pbs TaT al 5,3% en 1T19 debido principalmente al impacto del préstamo comercial en situación irregular antes mencionado. El ratio de incobrabilidad del segmento de banca empresas fue del 3% pero excluyendo dicho préstamo hubiera sido del 1,5%. Tanto los préstamos minoristas como de consumo mostraron un deterioro marginal debido a una combinación de una menor originación de la cartera de préstamos y una peor calidad de los activos como resultado de la recesión argentina y los altos niveles de inflación que continúan afectando el ingreso disponible de los consumidores.
- TIER1 consolidado proforma/Activos ponderados por riesgo de 12,1% en 1T19.

Comentando sobre los resultados del primer trimestre, Jorge Ramírez, CEO del Grupo Supervielle, señaló: “Los resultados del primer trimestre se encuentran en línea con nuestras expectativas reflejando la desaceleración anticipada para la primer mitad del año concordante con el entorno macroeconómico. Durante el trimestre, expandimos nuestra base de depósitos muy por encima del crecimiento del sistema, generamos mayores niveles de ingresos aun comparando con un cuarto trimestre estacionalmente fuerte manteniendo la cobertura por incobrabilidad en 100%. Esta performance refleja la fortaleza y flexibilidad de nuestra franquicia, puesta a prueba a lo largo del tiempo la cual ha mostrado ser resiliente en períodos de baja demanda de crédito y mercados financieros más volátiles.

En el entorno actual, intensificamos nuestro foco en mejorar la productividad, generando sinergias y ganando eficiencias. También estamos robusteciendo nuestros esfuerzos en mejorar la experiencia de uso de nuestros clientes, impulsando su lealtad e incrementando eficiencias mientras continuamos avanzando en la transformación digital. Una parte fundamental de esta estrategia es continuar optimizando nuestra estructura organizacional en el banco, nuestra principal subsidiaria. Nos complace anunciar que comenzamos esta reorganización durante el trimestre y finalizamos el proceso a comienzos de abril.

Para lo que resta del año, anticipamos un entorno macro adicionalmente desafiado por las elecciones presidenciales. No obstante, mantenemos nuestra guía para todo el año. En resumen, continuamos navegando el escenario económico actual y nos mantenemos comprometidos en seguir fortaleciendo el negocio e invirtiendo para fortalecer el posicionamiento de la Compañía a fines de lograr el éxito en el largo plazo”. Concluyó el Sr. Ramírez.

Aspectos financieros destacados e indicadores clave

(En millones de Ps.)						% Variación	
ESTADO DE RESULTADOS	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Resultado neto por intereses	1,218.3	2,023.2	2,722.9	2,898.2	2,818.1	-39.8%	-56.8%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros y diferencias de cotización	4,259.4	3,235.0	1,663.4	716.8	805.5	31.7%	428.8%
Ingreso financiero neto	5,477.7	5,258.1	4,386.2	3,615.0	3,623.6	4.2%	51.2%
Ingresos por servicios netos (excluye resultados por actividades de seguros)	1,227.8	1,065.1	1,026.9	1,004.9	884.6	15.3%	38.8%
Resultados por actividades de seguros	204.0	180.4	183.1	145.3	148.7	13.0%	37.1%
Cargos por incobrabilidad	-1,893.0	-1,382.8	-1,122.5	-989.2	-726.1	36.9%	160.7%
Gastos de Personal y administración	-3,597.7	-3,591.2	-3,045.2	-2,760.9	-2,446.5	0.2%	47.1%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	748.7	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	-17.2%	-26.6%
Resultado Neto atribuible	589.1	706.8	867.4	270.7	722.6	-16.7%	-18.5%
Resultado integral del periodo atribuible	615.4	935.3	874.5	475.3	744.8	-34.2%	-17.4%
Ganancia por acción	1.3	1.6	2.0	0.6	1.6		
Ganancia por ADRs	6.4	7.8	10.0	3.0	7.9		
Acciones en circulación promedio (en millones)	456.7	456.7	456.7	456.7	456.7		
BALANCE	mar 19	dec 18	sep 18	jun 18	mar 18	TaT	AaA
Total del activos	163,849.3	141,115.5	146,122.7	120,789.0	96,569.6	16.1%	69.7%
Activos promedio ¹	156,037.7	143,525.2	128,633.2	104,287.2	90,832.7	8.7%	71.8%
Préstamos & Arrendamientos financieros ²	81,827.1	80,171.5	83,378.1	75,830.0	66,479.5	2.1%	23.1%
Total depósitos	109,676.8	94,906.0	97,185.5	75,672.7	55,540.2	15.6%	97.5%
Patrimonio neto	17,771.0	17,155.6	16,220.0	15,345.4	15,114.2	3.6%	17.6%
Patrimonio neto promedio ¹	17,361.2	16,547.0	15,638.9	15,044.8	14,490.1	4.9%	19.8%
INDICADORES CLAVE	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18		
Rentabilidad y Eficiencia							
ROE	13.6%	17.1%	22.2%	7.2%	19.9%		
ROA	1.5%	2.0%	2.7%	1.0%	3.2%		
Margen de interés neto (MIN)	19.1%	20.3%	18.2%	17.3%	19.8%		
Ratio de ingresos por servicios netos	20.7%	19.2%	21.4%	24.3%	22.3%		
Gastos / Activos	9.7%	10.3%	9.7%	10.9%	11.1%		
Ratio de Eficiencia	59.0%	61.9%	59.3%	66.3%	59.0%		
Liquidez y Capital							
Préstamos como % del total de depósitos ³	74.6%	84.5%	85.8%	100.2%	119.7%		
Ratio de cobertura de liquidez ⁴	143.9%	173.4%	132.1%	139.0%	116.9%		
Patrimonio neto como % del total de activos	10.8%	12.2%	11.1%	12.7%	15.7%		
Capital consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁵	13.2%	14.0%	13.8%	14.5%	17.0%		
Capital TIER1 consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁶	12.1%	12.9%	12.5%	13.1%	15.8%		
Activos ponderados por riesgo/Activo total	67.9%	73.0%	70.5%	78.8%	88.1%		
Calidad de los activos							
Préstamos en situación irregular como % del total de préstamos	5.3%	4.1%	3.7%	3.6%	3.2%		
Provisiones como % del total de préstamos	5.3%	4.1%	3.5%	3.3%	2.8%		
Ratio de Cobertura	100.0%	100.0%	94.0%	89.9%	89.7%		
Costo de riesgo del crédito ⁷	9.9%	7.0%	5.9%	5.6%	4.7%		
RATIOS MACROECONOMICOS							
Indice de precios al consumidor (%) ⁸	11.8%	11.5%	14.1%	8.8%	6.7%		
Indice de precios al consumidor promedio (%)	51.8%	47.3%	35.4%	27.1%	25.3%		
UVA (var)	9.4%	16.2%	10.0%	7.5%	6.9%		
Tipo de cambio Pesos/US\$	43.35	37.81	40.90	28.86	20.14		
Tasa BADLAR (fdp)	45.7%	49.5%	43.3%	32.7%	22.6%		
Tasa BADLAR (promedio)	41.8%	50.2%	37.1%	27.3%	22.9%		
Tasa de política monetaria (fdp)	68.2%	65.4%	48.0%	35.7%	27.5%		
Tasa de política monetaria (promedio)	55.8%	59.3%	65.0%	40.0%	27.3%		
DATOS OPERATIVOS							
Clientes (en millones)	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9		
Centros de atención a clientes ⁹	325	325	351	351	340		
Empleados ¹⁰	5,264	5,307	5,281	5,451	5,406	-0.8%	-2.6%

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 marzo de 2019, la liquidez ascendía a AR\$913 millones.
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 AR\$913 millones retenidos a nivel de la holding y se encuentran disponibles para crecimiento.
7. Excluyendo cargos voluntarios por AR\$462 millones por encima del 25% de la provisión regulatoria relacionada con el préstamo comercial en situación irregular, el costo del riesgo hubiera sido del 7,5%.. El costo del riesgo en el 4T18, excluyendo los cargos voluntarios adicionales de AR\$231 millones realizados para aumentar la cobertura, hubiera sido del 5,9%
8. Fuente: INDEC
9. 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 7 oficinas comerciales 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 1T19 información de discado

Fecha: viernes 10 de mayo de 2019

Hora: 9:00 AM (Nueva York); 10:00 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 10 de mayo del 2019 a las 12:00 pm Nueva York, hasta el viernes 24 de mayo 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: 13690318

RESEÑA SOBRE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Supervielle ofrece productos y servicios financieros principalmente a través de Banco Supervielle (en adelante, el "Banco"), un banco comercial universal, y Cordial Compañía Financiera, una empresa financiera consolidada con las operaciones del Banco. El Banco y CCF, activos principales de Supervielle, representaron el 91,2% y 5,1% de los activos totales al 1T19, 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. Supervielle también opera a través de MILA, una compañía de financiamiento de automóviles e InvertirOnline.com, un broker online, dos negocios adquiridos en mayo 2018.

Resultado integral atribuible y rentabilidad

Estado de Resultados Consolidado (En millones de Ps.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	% Var. TaT AaA	
Normativa Bancaria Argentina:							
Ingresos por intereses	7,937.5	8,394.8	6,835.9	5,568.9	4,616.8	-5.4%	71.9%
Egresos por intereses	(6,719.2)	(6,371.6)	(4,113.1)	(2,670.7)	(1,798.7)	5.5%	273.6%
Resultado neto por intereses	1,218.3	2,023.2	2,722.9	2,898.2	2,818.1	-39.8%	-56.8%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4,587.8	2,700.1	2,737.4	(509.3)	656.5	69.9%	598.8%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-328.3	534.8	(1,074.1)	1,226.1	148.9	NA	-320.5%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización	4,259.4	3,235.0	1,663.4	716.8	805.5	31.7%	428.8%
Ingreso financiero neto	5,477.7	5,258.1	4,386.2	3,615.0	3,623.6	4.2%	51.2%
Ingresos por comisiones	1,561.8	1,387.8	1,319.0	1,262.4	1,152.7	12.5%	35.5%
Egresos por comisiones	-334.1	-322.7	-292.2	-257.5	-268.1	3.5%	24.6%
Resultado por actividad de seguros	204.0	180.4	183.1	145.3	148.7	13.0%	37.1%
Resultado neto por comisiones	1,431.7	1,245.5	1,209.9	1,150.2	1,033.4	15.0%	38.6%
Otros ingresos operativos	532.9	539.4	553.1	442.3	317.5	-1.2%	67.8%
Cargo por incobrabilidad	(1,893.0)	(1,382.8)	(1,122.5)	(989.2)	(726.1)	36.9%	160.7%
Ingreso operativo neto	5,549.3	5,660.2	5,026.8	4,218.3	4,248.3	-2.0%	30.6%
Beneficios al personal	(2,317.2)	(2,273.4)	(1,865.7)	(1,585.2)	(1,520.3)	1.9%	52.4%
Gastos de administración	(1,280.5)	(1,317.8)	(1,179.6)	(1,175.6)	(926.2)	-2.8%	38.3%
Depreciaciones y Amortizaciones	(200.4)	(122.0)	(87.8)	(76.3)	(68.4)	64.3%	192.9%
Otros gastos operativos	(1,002.5)	(1,043.2)	(866.1)	(925.1)	(712.9)	-3.9%	40.6%
Resultado operativo	748.7	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	-17.2%	-26.6%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	748.7	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	-17.2%	-26.6%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto de las actividades que continúan	748.7	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	-17.2%	-26.6%
Resultado de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	(159.1)	(220.8)	(155.9)	(155.6)	(282.7)	-27.9%	-43.7%
Resultado neto del periodo	589.5	683.0	871.6	300.5	737.8	-13.7%	-20.1%
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la controladora	589.1	706.8	867.4	270.7	722.6	-16.7%	-18.5%
Resultado neto del período atribuible a participaciones no controladoras	0.4	(23.8)	4.2	29.7	15.1	-101.7%	-97.4%
Otros resultados integrales, neto de impuestos	26.3	228.7	7.1	204.8	22.2	-	-
Resultado integral del periodo	615.8	911.7	878.8	505.3	760.0	-32.5%	-19.0%
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la controladora	615.4	935.3	874.5	475.3	744.8	-34.2%	-17.4%
Resultado integral del período atribuible a participaciones no controladoras	0.4	(23.6)	4.2	29.9	15.2	-	-
ROE	13.6%	17.1%	22.2%	7.2%	19.9%		
ROA	1.5%	2.0%	2.7%	1.0%	3.2%		

El **resultado neto atribuible** registrado en 1T19 disminuyó 18,5% o AR\$133,5 millones AaA y 16,7% o AR\$117,7 millones TaT a AR\$589,1 millones. Los cargos del 1T19 incluyen un préstamo en situación irregular que fue completamente anticipado en la guía del año fiscal 2019. Excluyendo los cargos voluntarios

adicionales en exceso del 25% de la provisión regulatoria relacionada con este préstamo, a fin de mantener una cobertura del 100%, el resultado neto atribuible hubiera aumentado 29,5% AaA y 32,4% TaT.

Como reflejo de la estacionalidad, el resultado neto de la compañía es 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. En 2017, 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. Este patrón de estacionalidad cambió en 2018, ya que los aumentos salariales comenzaron a ser 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. Por lo tanto, la estacionalidad es menos relevante que hasta 2017, pero aun así los ingresos son más altos en la segunda mitad del año.

El **resultado integral atribuible** registrado en 1T19 disminuyó 17,4% o AR\$129,4 millones AaA y 34,2% o AR\$320,0 millones TaT a AR\$615,4 millones.

Otros resultados integrales en 1T19 alcanzaron AR\$26,3 millones en comparación con AR\$22,2 millones en 1T18 y AR\$228,7 millones en 4T18. 4T18 refleja la revaluación de propiedades en AR\$ que ajustan por valor de mercado.

El **ROE** alcanzó un 13,6% en 1T19 (21,6% excluyendo los cargos voluntarios adicionales) comparado con el 19,9% registrado en 1T18 y el 17,1% registrado en 4T18.

El **ROA** fue de 1,5% en 1T19 (2,4% excluyendo los cargos voluntarios adicionales), comparado con 3,2% en 1T18 y 2,0% en 4T18.

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

Los ingresos financieros netos alcanzaron AR\$5.477,7 millones registrando un incremento del 51,2% AaA y 4,2% TaT, reflejando aumentos en volúmenes promedio de activos y depósitos. Los intereses sobre los préstamos se beneficiaron por el ajuste continuo de tasas de los préstamos a individuos y del ajuste rezagado de tasas de préstamos comerciales. El ingreso financiero neto del 1T19 también incluye una ganancia neta de AR\$211,9 millones de operaciones denominadas en US\$ y títulos.

Ingreso financiero neto (En millones de Ps.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Resultado neto por intereses	1,218.3	2,023.2	2,722.9	2,898.2	2,818.1	-39.8%	-56.8%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización	4,259.4	3,235.0	1,663.4	716.8	805.5	31.7%	428.8%
Ingreso financiero neto	5,477.7	5,258.1	4,386.2	3,615.0	3,623.6	4.2%	51.2%

El resultado neto por intereses fue de AR\$1.218,3 millones, disminuyendo un 56,8% interanual y 39,8% en el trimestre.

El desempeño interanual refleja el aumento de 1,530 bps en la tasa de interés de la cartera de AR\$, mientras que la tasa promedio Badlar aumentó 1,900 bps, luego de los aumentos pronunciados en la tasa de política monetaria. Estas medidas impactaron el costo de los fondos en la cartera del banco y aún más en la cartera de consumo.

Además, los depósitos adicionales para continuar fondeando inversiones en Leliq aumentaron los egresos por intereses, reflejándose en 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 marzo de 2019, se mantenían para trading AR\$32.205,8 millones de instrumentos a corto plazo de alto rendimiento emitidos por el Banco Central, Leliqs, y eran valuadas a precio de mercado. Las ganancias se registraron en la línea "Resultado neto por instrumentos financieros" mientras que el costo del mayor saldo de pasivos que devengan intereses para fondear estas inversiones fue registrado como egresos por intereses dentro de la línea "Resultado neto por intereses".

La variación trimestral refleja un mayor volumen de depósitos para fondear las inversiones mencionadas anteriormente, mientras que la cartera de préstamos en AR\$ se benefició por el ajuste continuo de tasas en préstamos a individuos y el ajuste rezagado en préstamos comerciales.

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

Apertura cartera de inversión (AR\$ miles de millones)	Mar 19	Dec 18
Trading	35,258.0	15,130.2
Títulos públicos	3,048.7	3,762.4
Instrumentos emitidos por el BCRA	32,205.8	11,305.3
Títulos privados	3.6	62.4
A vencimiento	3,323.4	4,173.4
Títulos públicos	3,282.9	4,130.7
Títulos privados	40.4	42.7
Disponible para la venta	14.5	119.6
Títulos públicos	4.4	119.6
Instrumentos emitidos por el BCRA	-	-
Títulos privados	10.1	10.4
Total	38,595.9	19,423.2

El **resultado neto por instrumentos financieros y diferencia de cotización de oro y moneda extranjera** totalizó AR\$ 4.259,4 millones, un aumento de 428,8% AaA y 31,7% 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, solo parcialmente compensado por una disminución en la tasa de interés promedio.

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.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	% Variación	
						TaT	AaA
Ingresos por:							
Títulos públicos y privados	594.5	318.5	704.8	554.6	303.8	86.6%	95.7%
Financiamiento de títulos públicos y privados	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%
Operaciones a término	59.2	(20.5)	400.9	(1,557.3)	(74.2)	0.0%	0.0%
Participaciones en fideicomisos financieros propios	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%
Instrumentos emitidos por el BCRA	3,934.0	2,402.1	1,631.8	493.5	427.0	63.8%	821.4%
Subtotal	4,587.8	2,700.1	2,737.4	(509.3)	656.5	69.9%	598.8%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(328.3)	534.8	(1,074.1)	1,226.1	148.9	0.0%	0.0%
Total	4,259.4	3,235.0	1,663.4	716.8	805.5	31.7%	428.8%

El ingreso financiero neto por las operaciones en US\$ ascendió a AR\$211,9. Como resultado de la depreciación del peso en el trimestre, los pasivos de US\$ para financiar los activos en US\$ y las operaciones a término registraron una pérdida en las diferencias de tipo de cambio (incluidas en la pérdida de AR\$328,3 millones), que fueron más que compensadas por una ganancia de AR\$540,3 en los títulos públicos y privados denominados en US\$.

Ingreso financiero neto por operaciones denominadas en US\$ y títulos (En millones de Ps.)	1T19	4T18	TaT	
Ingreso financiero total por operaciones en US\$	540.3	(204.2)	1,359.2	
Resultado neto de instrumentos financieros	451.8	(97.1)	980.2	
Títulos públicos en US\$ ³	392.6	(76.5)	579.4	
Operaciones a término	59.2	(20.5)	400.9	
Ingresos por intereses	88.5	(107.1)	379.0	
Títulos públicos en US\$ ²	88.5	(107.1)	379.0	
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(328.3)	534.8	(1,074.1)	
Ingreso financiero neto por operaciones en US\$¹	211.9	330.6	285.2	-35.9%

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

El **MIN** fue del 19,1% en 1T19 disminuyendo 70 pbs AaA y 120 pbs TaT reflejando mayores volúmenes invertidos en Leliqs a 7 días del Banco Central de alto rendimiento, pero de menor spread. En contraste, el MIN de la cartera de préstamos en AR\$ aumentó 70 pb en el trimestre a 23,2% desde 22,5% en el 4T18 impulsado por el ajuste de tasas continuo de préstamos a individuos y el ajuste rezagado de tasas de préstamos comerciales mientras que la tasa Badlar promedio disminuyó en el trimestre.

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

Análisis del MIN	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT (pbs)	AaA (pbs)
NIM Total	19.1%	20.3%	18.2%	17.3%	19.8%	(121)	(69)
AR\$ MIN	22.5%	23.9%	21.7%	19.1%	22.3%	(135)	18
U\$S MIN	6.9%	9.1%	7.3%	10.8%	10.3%	(222)	(343)
Préstamos	18.2%	17.8%	16.6%	18.0%	19.5%	37	(137)
AR\$ MIN	23.2%	22.5%	21.3%	22.1%	23.8%	66	(61)
U\$S MIN	4.7%	4.9%	3.9%	4.4%	3.9%	(21)	80
Inversiones	20.1%	23.4%	20.7%	6.0%	12.8%	(326)	733
AR\$ MIN	23.3%	28.2%	22.5%	9.8%	13.5%	(489)	981
U\$S MIN	-4.2%	-2.2%	8.0%	-17.4%	10.1%	-	-

Activo promedio	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Total Activos que Devengan Intereses (ADI)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		
AR\$ (como % de ADI)	66.9%	66.0%	66.7%	73.8%	73.3%	91	(641)
U\$S (como % de ADI)	33.1%	34.0%	33.3%	26.2%	26.7%	(91)	641
Préstamos (como % de ADI)	65.8%	66.1%	64.5%	59.5%	55.5%	(27)	1,034
AR\$ (como % de Préstamos)	75.0%	73.5%	73.9%	83.0%	80.8%	154	(581)
U\$S (como % de Préstamos)	25.0%	26.5%	26.1%	17.0%	19.2%	(154)	581
Inversiones (como % de ADI)	34.2%	33.9%	35.5%	40.5%	44.5%	27	(1,034)
AR\$ (como % de Inversiones)	51.3%	51.4%	53.6%	60.3%	64.0%	(13)	(1,265)
U\$S (como % de Inversiones)	48.7%	48.6%	46.4%	39.7%	36.0%	13	1,265
Pasivo promedio	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	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\$	66.9%	66.0%	66.7%	73.8%	73.3%	91	(641)
U\$S	33.1%	34.0%	33.3%	26.2%	26.7%	(91)	641
Total de pasivos que devengan intereses	65.8%	66.1%	64.5%	59.5%	55.5%	(27)	1,034
AR\$	75.0%	73.5%	73.9%	83.0%	80.8%	154	(581)
U\$S	25.0%	26.5%	26.1%	17.0%	19.2%	(154)	581
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses	34.2%	33.9%	35.5%	40.5%	44.5%	27	(1,034)
AR\$	51.3%	51.4%	53.6%	60.3%	64.0%	(13)	(1,265)
U\$S	48.7%	48.6%	46.4%	39.7%	36.0%	13	1,265

Tasas de interés	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Intereses devengados por préstamos	39.7%	42.1%	33.8%	30.9%	29.7%	(234)	1,008
AR\$	52.1%	55.0%	44.2%	38.4%	36.0%	(286)	1,612
U\$S	6.8%	7.2%	6.1%	5.6%	4.7%	(42)	207
Rendimiento de la cartera de inversiones	51.2%	48.2%	57.1%	39.0%	28.1%	303	2,310
AR\$	52.2%	60.6%	45.4%	26.1%	25.7%	(842)	2,650
U\$S	43.4%	-17.8%	137.3%	117.7%	36.9%	NA	NA
Costo de los fondos	21.6%	22.8%	17.0%	14.1%	10.9%	(117)	1,075
AR\$	31.7%	33.8%	24.8%	18.6%	14.6%	(210)	1,707
U\$S	1.3%	1.5%	1.5%	1.1%	0.9%	(18)	39
Tasas de interés de mercado	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Tasa de Política Monetaria (fdp)	68.2%	65.4%	48.0%	35.7%	27.5%	277	4,067
Tasa de Política Monetaria (promedio)	55.8%	59.3%	65.0%	40.0%	27.3%	(345)	2,855
Badlar (fdp)	45.7%	49.5%	43.3%	32.7%	22.6%	(380)	2,314
Badlar (promedio)	41.8%	50.2%	37.1%	27.3%	22.9%	(840)	1,894
TM20 (fdp)	48.9%	51.7%	44.1%	33.9%	22.6%	(280)	2,634
TM20 (promedio)	43.5%	53.4%	38.7%	28.6%	23.4%	(990)	2,007

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	1T19		4T18		3T18		2T18		1T18	
(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	9,984.9	38.4%	10,113.1	21.6%	6,567.3	65.9%	3,721.1	60.8%	3,779.0	32.0%
Instrumentos emitidos por el BCRA	28,242.3	55.7%	15,062.3	66.0%	14,183.7	53.0%	8,354.6	29.2%	6,616.7	25.9%
Total Inversiones	38,227.3	51.2%	25,175.4	48.2%	20,751.0	57.1%	12,075.7	39.0%	10,395.7	28.1%
Préstamos										
Préstamos al sector financiero	101.0	33.4%	619.8	91.8%	458.7	73.3%	1,122.5	49.3%	488.4	28.5%
Adelantos	4,484.2	70.0%	5,677.0	76.2%	4,962.4	59.8%	5,256.5	39.6%	4,678.8	35.3%
Documentos	6,585.3	59.5%	7,365.6	62.6%	7,760.1	45.6%	9,175.7	32.9%	8,743.4	29.1%
Préstamos hipotecarios	5,597.9	42.1%	4,961.1	65.1%	4,226.7	44.2%	3,223.8	35.5%	2,066.5	29.6%
Prendarios	1,581.7	34.0%	1,637.4	22.7%	1,644.7	28.5%	1,137.8	57.4% ²	345.8	22.6%
Préstamos personales del segmento minorista	13,994.0	50.0%	13,733.9	46.8%	13,472.1	42.8%	12,806.8	42.8%	11,971.8	41.2%
Préstamos personales del segmento de Consumo	5,148.5	56.8%	5,585.2	55.9%	5,936.5	54.9%	6,057.6	56.3%	5,716.4	58.6%
Documentos a sola firma	7,932.8	55.6%	7,463.2	56.4%	6,983.4	37.4%	6,398.5	27.3%	6,120.5	25.8%
Tarjetas de crédito del segmento minorista	6,408.7	41.9%	6,184.0	42.8%	6,019.3	32.3%	5,710.6	28.6%	5,386.9	27.0%
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	2,498.3	46.9%	2,510.5	44.2%	2,178.3	38.6%	2,493.4	33.8%	2,449.5	34.8%
Créditos por arrendamientos financieros	3,432.3	28.8%	3,481.2	28.5%	3,313.2	24.6%	2,914.5	22.6%	2,603.0	22.9%
Total préstamos excl. préstamos para comercio exterior y préstamos en USD¹	57,764.8	50.5%	59,218.9	53.4%	56,955.4	42.9%	56,297.7	37.7%	50,571.0	35.2%
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	18,848.8	6.7%	19,305.2	7.3%	18,599.7	5.9%	14,588.0	5.6%	12,171.0	5.0%
Total préstamos	76,613.5	39.7%	78,524.2	42.1%	75,555.2	33.8%	70,885.7	31.1%	62,742.0	29.3%
Instrumentos emitidos por el BCRA en operaciones de pasas	101.8	37.8%	48.4	62.8%	145.8	37.0%	51.7	14.6%	246.8	28.2%
Total de activos que devengan intereses	114,942.6	43.5%	103,748.0	43.6%	96,451.9	38.8%	83,013.1	32.2%	73,384.5	29.1%

1. En 1T19, 4T18, 3T18, 2T18 y 1T18 incluye AR\$2,0 mil millones, AR\$1,9 mil millones, AR\$2,0 mil millones, y AR\$1,6 mil millones, respectivamente, de préstamos en US\$.

2. 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 (En millones de Ps.)	1T19		4T18		3T18		2T18		1T18	
	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	38,735.1	37.9%	26,774.1	37.3%	23,546.8	25.4%	18,203.6	20.0%	15,752.7	18.1%
Depósitos a plazo fijo en AR\$	33,508.8	43.6%	22,043.6	44.9%	19,101.0	31.0%	15,854.1	22.8%	13,858.4	20.5%
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	5,226.3	1.4%	4,730.6	1.7%	4,445.8	1.7%	2,349.6	1.0%	1,894.3	0.7%
Cuentas corrientes especiales	21,606.4	25.0%	27,849.8	32.7%	21,457.3	27.0%	10,885.1	21.8%	6,067.9	13.2%
Cuentas corrientes especiales en AR\$	14,287.4	37.6%	21,567.1	42.1%	16,863.7	34.2%	8,350.2	28.2%	3,905.1	20.2%
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	7,319.0	0.4%	6,282.6	0.4%	4,593.6	0.5%	2,534.9	0.5%	2,162.7	0.4%
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	18,680.0	33.1%	19,560.6	34.8%	19,170.1	27.8%	16,132.6	29.8%	13,916.3	24.9%
Obligaciones negociables subordinadas	1,425.0	6.8%	1,355.5	7.0%	1,169.8	7.1%	854.5	7.4%	717.4	7.0%
Total de pasivos que devengan intereses	80,446.5	32.8%	75,540.1	34.4%	65,344.0	26.3%	46,075.8	23.6%	36,454.4	19.7%
Pasivos que devengan poco o no devengan intereses										
Cajas de ahorro	23,193.6	0.3%	21,340.8	0.3%	20,420.1	0.2%	18,136.1	0.1%	17,332.1	0.1%
Cajas de ahorro en AR\$	11,312.4	0.5%	10,564.5	0.5%	10,632.8	0.3%	10,713.0	0.2%	11,016.0	0.2%
Cajas de ahorro en moneda extranjera	11,881.2	0.0%	10,776.3	0.0%	9,787.3	0.0%	7,423.2	0.0%	6,316.1	0.0%
Cuentas corrientes	18,564.4	0.0%	17,406.5	0.0%	15,469.3	0.0%	13,195.6	0.0%	11,933.9	0.0%
Cuentas corrientes en AR\$	10,094.8		9,362.9		8,603.5		8,175.5		7,700.8	
Cuentas corrientes en moneda extranjera	8,469.6		8,043.7		6,865.8		5,020.1		4,233.1	
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses	41,758.1		38,747.4		35,889.4		31,331.7		29,266.0	
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses	122,204.5	21.6%	114,287.4	22.8%	101,233.4	17.0%	77,407.5	14.1%	65,720.4	10.9%

Mientras que los activos que devengan intereses disminuyeron su rendimiento 10 pbs, el total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses registró una disminución de 120 pbs. Los préstamos a individuos denominados en AR\$ se beneficiaron por el ajuste continuo de tasas. Los préstamos corporativos siguieron la disminución de las tasas de interés del mercado, aunque en menor medida. El costo de los fondos también siguió la disminución en las tasas de interés del mercado, siendo parcialmente compensado por el aumento en el volumen de depósitos para fondear inversiones en instrumentos a corto plazo del Banco Central de alto rendimiento.

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

En 1T19, el rendimiento reflejado de los títulos públicos y privados denominados en dólares no considera el impacto negativo del aumento en la tasa de interés al 31 de marzo de 2019 en comparación con la tasa de interés al 31 de diciembre de 2018, y por lo tanto sobreestima la tasa. El impacto total se observa considerando también las diferencias de cotización de oro y moneda extranjera en el estado de resultados.

Activo y pasivo. Dinámica de ajuste de tasas

ACTIVO										
AR\$	Mar-19		Dec-18		Sep-18		Jun-18		Mar-18	
	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$
Total activo en AR\$	154		185		198		200		186	
Disponibilidades	3		5		7		2			
Disponibilidades (sin riesgo de tasa de interés)		2%		7%		6%		5%		10%
Títulos públicos y privados	72	31%	154	15%	189	17%	117	18%	74	13%
Préstamos en AR\$	257	44%	247	54%	244	53%	243	58%	234	63%
Documentos	49	6%	60	7%	71	8%	50	9%	60	12%
Documentos a sola firma	154	6%	128	7%	113	7%	135	8%	139	9%
Hipotecarios	28	5%	28	5%	28	5%	31	5%	28	4%
Préstamos personales	524	16%	524	19%	544	20%	538	21%	531	22%
Prendarios	424	1%	444	1%	464	1%	454	1%	356	1%
Tarjetas de crédito	104	8%	107	9%	108	9%	113	10%	87	11%
Adelantos	21	3%	16	5%	14	6%	20	5%	60	6%
Otros préstamos	59	2%	99	1%	137	0%	106	1%	106	1%
Créditos por arrendamientos financieros	425	2%	438	2%	458	3%	480	3%	567	3%
Otros activos (sin riesgo de tasa de interés)		5%		6%		4%		5%		5%
U\$S	Mar-19		Dec-18		Sep-18		Jun-18		Mar-18	
	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S
Total activo en U\$S	244		273		304		289		458	
Disponibilidades	3	16%	5	15%	3	14%	2	15%		0%
Disponibilidades (sin riesgo de tasa de interés)		21%		22%		20%		14%		24%
Títulos públicos y privados	178	5%	161	9%	425	5%	232	2%	656	7%
Préstamos en U\$S	316	47%	364	46%	363	52%	342	59%	421	64%
Créditos por arrendamientos financieros	639	3%	662	3%	695	3%	720	3%	769	2%
Otros activos (sin riesgo de tasa de interés)		5%		3%		4%		6%		4%
PASIVO										
AR\$	Mar-19		Dec-18		Sep-18		Jun-18		Mar-18	
	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$
Total pasivo en AR\$	35		43		33		52		44	
Depósitos	20	76%	25	75%	16	78%	27	75%	37	69%
Sector privado	20	73%	25	72%	16	74%	28	71%	38	66%
Cuentas corrientes (sin riesgo de tasa de interés)		24%		29%		26%		31%		30%
Cuentas corrientes especiales	3	20%	5	17%	3	27%	2	16%	3	10%
Plazos fijos	31	30%	37	28%	33	21%	45	24%	50	27%
Sector público	24	2%	18	4%	11	4%	12	4%	17	3%
Otras Fuentes de financiamiento	72	18%	81	20%	98	18%	101	21%	66	25%
Otros pasivos (sin riesgo de tasa de interés)		5%		4%		3%		4%		6%
U\$S	Mar-19		Dec-18		Sep-18		Jun-18		Mar-18	
	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S
Total pasivo en U\$S	206		113		126		139		181	
Depósitos	37	77%	29	76%	35	71%	32	71%	40	80%
Sector privado	37	58%	29	57%	35	53%	32	52%	40	58%
Cuentas corrientes (sin riesgo de tasa de interés)		42%		38%		38%		33%		45%
Cuentas corrientes especiales	3	4%	5	7%	3	3%	2	4%	3	2%
Plazos fijos	47	12%	43	12%	42	12%	43	10%	48	11%
Sector público	21	19%	21	19%	20	19%	15	19%	15	22%
Otras Fuentes de financiamiento		2%		0%	82	24%	87	22%	76	15%
Obligaciones negociables subordinadas	680	3%	771	3%	862	2%	952	3%	1,043	4%

La dinámica de ajuste de tasas de la cartera a marzo de 2019, muestra que mientras que los pasivos en AR\$ se ajustan en un promedio de 35 días, los activos totales en AR\$ se ajustan completamente en 154 días y los préstamos en AR\$ se ajustan totalmente en un plazo promedio de aproximadamente 257 días.

Ingreso por intereses

Los **ingresos por intereses** registraron un aumento del 71,9% interanual alcanzando los AR\$7.937,5 millones en 1T19 y una disminución del 5,4% trimestral.

Ingresos por intereses (En millones de Ps.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	% Variación	
						TaT	AaA
Intereses por:							
Disponibilidades	2.4	1.9	2.8	2.6	0.0		
Préstamos al sector financiero	8.4	30.7	84.1	40.2	34.8	-72.8%	-76.0%
Adelantos	785.0	1,082.1	741.6	520.2	413.3	-27.5%	89.9%
Documentos	979.9	1,152.9	884.7	754.3	635.0	-15.0%	54.3%
Préstamos hipotecarios	588.7	807.1	466.8	286.3	152.7	-27.1%	285.4%
Préstamos prendarios	134.5	93.1	117.2	163.3	19.6	44.6%	587.4%
Préstamos personales	2,480.0	2,387.3	2,256.0	2,226.6	2,072.1	3.9%	19.7%
Documentos a sola firma	1,103.4	1,052.9	653.8	436.5	394.2	4.8%	179.9%
Tarjetas de crédito	964.8	939.2	696.2	618.8	576.8	2.7%	67.3%
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	318.0	353.9	275.0	204.3	151.7	-10.1%	109.7%
Arrendamientos financieros	247.3	247.7	203.9	164.6	149.0	-0.2%	65.9%
Créditos por intermediación financiera	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%
Otros	325.1	246.0	454.0	151.3	17.4	32.2%	1765.7%
Total	7,937.5	8,394.8	6,835.9	5,568.9	4,616.8	-5.4%	71.9%

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

- 14,2% en el saldo promedio de la cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$, superando el 11,1% de crecimiento de préstamos en AR\$ de la industria,
- 54,9% en el saldo promedio de la cartera de préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$, por debajo del 97,3% de crecimiento de préstamos en US\$ de la industria,
- Un aumento de 1.530 pbs en la tasa de interés promedio del total de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$, mientras que la tasa de interés promedio sobre préstamos para comercio exterior y préstamos en USD se incrementó 170 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		1T19	1T18	Variación	
				AR\$ - pbs	%
Adelantos	Saldo Promedio	4,484	4,679	(195)	-4.2%
	Tasa Nominal Promedio	70.0%	35.3%	3,469	
Documentos	Saldo Promedio	6,585	8,743	(2,158)	-24.7%
	Tasa Nominal Promedio	59.5%	29.1%	3,047	
Hipotecarios	Saldo Promedio	5,598	2,067	3,531	170.9%
	Tasa Nominal Promedio	42.1%	29.6%	1,250	
Préstamos personales del segmento minorista	Saldo Promedio	13,994	11,972	2,022	16.9%
	Tasa Nominal Promedio	50.0%	41.2%	873	
Préstamos personales del segmento de Consumo	Saldo Promedio	5,149	5,716	(568)	-9.9%
	Tasa Nominal Promedio	56.8%	58.6%	(178)	
Documentos a sola firma	Saldo Promedio	7,933	6,121	1,812	29.6%
	Tasa Nominal Promedio	55.6%	25.8%	2,987	
Tarjetas de crédito del segmento minorista	Saldo Promedio	6,409	5,387	1,022	19.0%
	Tasa Nominal Promedio	41.9%	27.0%	1,495	
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	Saldo Promedio	2,498	2,450	49	2.0%
	Tasa Nominal Promedio	46.9%	34.8%	1,204	
Créditos por arrendamientos financieros	Saldo Promedio	3,432	2,603	829	31.9%
	Tasa Nominal Promedio	28.8%	22.9%	591	
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	Saldo Promedio	18,849	12,171	6,678	54.9%
	Tasa Nominal Promedio	6.7%	5.0%	176	

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

- Una disminución de 290 pbs en la tasa de interés promedio del total de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$ en línea con la disminución de la tasa Badlar,

mientras que la tasa de interés promedio sobre préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$ disminuyó 60 pbs,

- Una disminución del 2,5% en el saldo promedio de los préstamos totales excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en US\$ mientras que la cartera de préstamos de la industria disminuyó 1,9%.

Principales variaciones TaT		1T19	4T18	Variación	
				AR\$ - pbs	%
Adelantos	Saldo Promedio	4,484	5,677	(1,193)	-21.0%
	Tasa Nominal Promedio	70.0%	76.2%	(623)	
Documentos	Saldo Promedio	6,585	7,366	(780)	-10.6%
	Tasa Nominal Promedio	59.5%	62.6%	(309)	
Hipotecarios	Saldo Promedio	5,598	4,961	637	12.8%
	Tasa Nominal Promedio	42.1%	65.1%	(2,300)	
Préstamos personales del segmento minorista	Saldo Promedio	13,994	13,734	260	1.9%
	Tasa Nominal Promedio	50.0%	46.8%	319	
Préstamos personales del segmento de Consumo	Saldo Promedio	5,149	5,585	(437)	-7.8%
	Tasa Nominal Promedio	56.8%	55.9%	90	
Documentos a sola firma	Saldo Promedio	7,933	7,463	470	6.3%
	Tasa Nominal Promedio	55.6%	56.4%	(79)	
Tarjetas de crédito del segmento minorista	Saldo Promedio	6,409	6,184	225	3.6%
	Tasa Nominal Promedio	41.9%	42.8%	(86)	
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	Saldo Promedio	2,498	2,510	(12)	-0.5%
	Tasa Nominal Promedio	46.9%	44.2%	268	
Créditos por arrendamientos financieros	Saldo Promedio	3,432	3,481	(49)	-1.4%
	Tasa Nominal Promedio	28.8%	28.5%	35	
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	Saldo Promedio	18,849	19,305	(456)	-2.4%
	Tasa Nominal Promedio	6.7%	7.3%	(58)	

Egresos por intereses

Los egresos por intereses registraron un incremento del 273,6% interanual y 5,5% TaT alcanzando AR\$6.719,2 millones en 1T19.

Egresos por intereses (En millones de Ps.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	% Variación	
						TaT	AaA
Intereses por:							
Depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro	15.7	15.1	8.9	6.0	5.4	4.2%	190.1%
Cuentas corrientes especiales	1,349.1	2,277.7	1,450.2	592.6	199.6	-40.8%	575.9%
Depósitos a plazo fijo	3,670.6	2,493.3	1,476.2	910.5	714.5	47.2%	413.7%
Otras obligaciones por intermediación financiera	1,317.6	1,227.9	989.3	983.7	758.8	7.3%	73.6%
Financiaciones del sector financiero	201.9	295.0	140.9	107.5	56.1	-31.6%	259.5%
Préstamos y obligaciones negociables subordinadas	24.1	23.7	20.6	15.7	12.5	1.8%	92.2%
Otros	140.3	39.0	27.0	54.8	51.7	259.5%	171.3%
Total	6,719.2	6,371.6	4,113.1	2,670.7	1,798.7	5.5%	273.6%

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

- 120,7% de incremento en el saldo promedio de pasivos que devengan intereses, que representan el 65,8% del total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses, comparado con 55,5% en 1T18. Esto se debió al aumento en los depósitos, en gran medida los depósitos mayoristas e institucionales para fondear mayores inversiones en instrumentos de corto plazo del BCRA, Leliqs, junto con niveles más altos de requerimientos de efectivo mínimo,
- Un aumento de 1.300 pbs a 32,7% 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 42,7% en los depósitos que devengan poco o no devengan intereses. El costo de los fondos aumentó 1.070 bps AaA.

Principales variaciones AaA		1T19	1T18	Variación		
				AR\$ - pbs	%	
Depósitos a plazo fijo en AR\$	Saldo promedio	33,509	13,858	19,650	141.8%	
	Como % del total de pasivos	27.4%	11.3%	-		
	Interés pagado	43.6%	20.5%	2,307		
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	Saldo promedio	5,226	1,894	3,332	175.9%	
	Como % del total de pasivos	4.3%	1.6%	-		
	Interés pagado	1.4%	0.7%	71		
Cuentas corrientes especiales en AR\$	Saldo promedio	14,287	3,905	10,382	265.9%	
	Como % del total de pasivos	11.7%	3.2%	-		
	Interés pagado	37.6%	20.2%	1,735		
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	Saldo promedio	7,319	2,163	5,156	-	
	Como % del total de pasivos	6.0%	1.8%	-		
	Interés pagado	-	0.4%	-	-	
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	Saldo promedio	18,680	13,916	4,764	34.2%	
	Como % del total de pasivos	15.3%	11.4%	-		
	Interés pagado	33.1%	24.9%	816		
Cajas de ahorro	Saldo promedio	23,194	17,332	5,861	33.8%	
	Como % del total de pasivos	19.0%	14.2%	-		
	Interés pagado	0.3%	0.1%	15		
Cuentas corrientes	Saldo promedio	18,564	11,934	6,631	55.6%	
	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		Saldo promedio	122,205	65,720	56,484	85.9%
Costo de los fondos		Interés pagado	21.6%	10.9%	1,075	

El incremento trimestral en los egresos por intereses reflejó principalmente un 6,5% de incremento en el saldo promedio de pasivos que devengan intereses, que representan el 65,8% del total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses, comparado con 66,1% en 4T18. Esto se debió al aumento en los depósitos, principalmente depósitos mayoristas e institucionales para fondear mayores tenencias de instrumentos de corto plazo del BCRA, Leliqs, junto con niveles más altos de requerimientos de efectivo mínimo.

Esto fue parcialmente compensado por: (i) una disminución de 160 pbs en la tasa nominal promedio de los pasivos que devengan intereses a 32,8% 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 y (ii) un aumento del 7,8% en los depósitos que devengan poco o no devengan intereses. El costo de los fondos disminuyó 120 bps TaT.

Principales variaciones TaT		1T19	4T18	Variación	
				AR\$ - pbs	%
Depósitos a plazo fijo en AR\$	Saldo promedio	33,509	22,044	11,465	52.0%
	Como % del total de pasivos	27.4%	18.0%	-	
	Interés pagado	43.6%	44.9%	(129)	
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	Saldo promedio	5,226	4,731	496	10.5%
	Como % del total de pasivos	4.3%	3.9%	-	
	Interés pagado	1.4%	1.7%	(26)	
Cuentas corrientes especiales en AR\$	Saldo promedio	14,287	21,567	(7,280)	-33.8%
	Como % del total de pasivos	11.7%	17.6%	-	
	Interés pagado	37.6%	42.1%	(457)	
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	Saldo promedio	7,319	6,283	1,036	-
	Como % del total de pasivos	6.0%	5.1%	-	
	Interés pagado	-	0.4%	0.4%	-
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	Saldo promedio	18,680	19,561	(881)	-4.5%
	Como % del total de pasivos	15.3%	16.0%	-	
	Interés pagado	33.1%	34.8%	(170)	
Cajas de ahorro	Saldo promedio	23,194	21,341	1,853	8.7%
	Como % del total de pasivos	19.0%	17.5%	-	
	Interés pagado	0.3%	0.3%	(1)	
Cuentas corrientes	Saldo promedio	18,564	17,407	1,158	6.7%
	Como % del total de pasivos	15.2%	14.2%	-	
	Interés pagado	-	-	-	-
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses	Saldo promedio	122,205	114,287	7,917	6.9%
Costo de los fondos	Interés pagado	21.6%	22.8%	(117)	

Ingresos por servicios netos

Los **ingresos por servicios netos** (excluyendo resultados por actividades de seguros) para el 1T19 alcanzaron un total de AR\$1.227,8 millones, representando un aumento del 38,8% interanual y 15,3% respecto del trimestre anterior.

Ingresos por servicios netos (En millones de Ps.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	% Variación	
						TaT	AaA
Ingresos por:							
Comisiones por cuentas de depósito	650.1	541.2	498.8	478.5	443.8	20.1%	46.5%
Operaciones de préstamos	65.2	70.0	65.9	63.7	46.7	-6.9%	39.7%
Comisiones por operaciones de comercio exterior	55.2	33.9	50.4	45.5	43.9	62.6%	25.6%
Comisiones por tarjetas de crédito	481.7	485.5	462.2	452.8	410.8	-0.8%	17.2%
Créditos por arrendamientos financieros	19.6	31.3	29.7	22.6	20.2	-37.4%	-3.1%
Otras comisiones	290.1	225.8	212.0	199.3	187.3	28.4%	54.9%
Total de ingresos	1,561.8	1,387.8	1,319.0	1,262.4	1,152.7	12.5%	35.5%
Egresos por:							
Comisiones pagadas	-320.8	-312.4	-285.5	-252.2	-262.9	2.7%	22.0%
Exportaciones y transacciones en moneda extranjera	-13.3	-10.3	-6.7	-5.3	-5.2	28.6%	155.4%
Total de egresos	-334.1	-322.7	-292.2	-257.5	-268.1	3.5%	24.6%
Ingresos por servicios netos	1,227.8	1,065.1	1,026.9	1,004.9	884.6	15.3%	38.8%

Los principales aspectos que contribuyeron a los ingresos por servicios en 1T19 fueron las cuentas de depósito y las tarjetas de crédito y débito, representando el 42% y 31% del total, respectivamente.

El incremento del 35,5% interanual en los **ingresos por servicios** fue impulsado principalmente por los siguientes aumentos:

- 46,5% o AR\$206,4 millones en las comisiones por cuentas de depósito reflejando el ajuste de tasas en los paquetes de productos,
- 54,9% o AR\$102,7 millones en otras comisiones, reflejando principalmente el ajuste de tasas de las primas de seguros no relacionadas con el crédito,
- Solo 17,2% o AR \$70,8 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%, mientras que en 2019 es 1,65% y las comisiones de ventas máximas de tarjetas de débito para 2018 fue 1,0% mientras que para 2018 fue 0,8%.

El aumento trimestral del 12,5% en los ingresos por servicios se generó principalmente por los siguientes aumentos:

- 20,1% o AR\$108,9 millones en las comisiones por cuentas de depósito reflejando el ajuste de las comisiones cobradas por paquete de productos,
- 28,4% o AR\$64,2 millones en otras comisiones, reflejando principalmente el ajuste de tasas de las primas de seguros no relacionadas con el crédito,

Los **egresos por servicios** registraron un aumento del 24,6% interanual y 3,5% trimestral alcanzando los AR\$334,1 millones en 1T19, 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 Banco Supervielle contrata nuevos seguros relacionados con créditos hipotecarios.

Los resultados por actividades de seguro para el 1T19 alcanzaron los AR\$204,0 millones, representando aumentos del 37,1% AaA y 13,0% TaT. El aumento trimestral refleja la curva normal de la tasa de siniestros pagados en el trimestre de acuerdo a las pautas de IBNR (gastos incurridos, pero no registrados).

Las primas emitidas brutas aumentaron 1,5% TaT y las pólizas no relacionadas a créditos se incrementaron AR\$9,9 millones o 3,7% mientras que las pólizas relacionadas a créditos disminuyeron AR\$3,4 millones o 41,5% 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\$1.893,0 millones en 1T19, un aumento del 160,7% interanual y del 36,9% respecto del trimestre anterior. Los cargos incluyen un préstamo comercial en situación irregular que fue anticipado completamente en la guía del año fiscal 2019.

El aumento del 160,7% interanual en los cargos por incobrabilidad refleja el deterioro de la calidad de los activos en el segmento de financiamiento al consumo, un aumento en los NPL y las tasas de incobrabilidad en los segmentos minoristas y banca empresas luego de la recesión actual en Argentina, las altas tasas de interés y los altos niveles de inflación que impactaron el ingreso disponible de los consumidores y el provisionamiento total de un crédito comercial en situación irregular. Además, el índice de cobertura

aumentó de 89,7% en el 1T18 a 100,0% en el 1T19.

El aumento del 36,9% en el trimestre en los cargos por incobrabilidad refleja crecimiento del 32,8% en la cartera irregular (creación de NPL por A\$1,1 mil millones) mientras se mantiene una cobertura del 100%. La creación de NPL incluye el préstamo comercial en situación irregular mencionado anteriormente que fue anticipado completamente en la guía para el año fiscal 2019 de la Compañía, un cierto deterioro en los NPL y la incobrabilidad en el segmento minorista, y un deterioro adicional en la calidad de los activos en el segmento de financiamiento al consumo, como resultado de la recesión actual en Argentina y los altos niveles de inflación que siguieron impactando los ingresos disponibles de los consumidores.

El costo del riesgo en el 1T19 fue 9,9% al mantener la cobertura en 100%. Los cargos por incobrabilidad incluyen un préstamo comercial en situación irregular que fue anticipado completamente en la guía del año fiscal 19. Excluyendo cargos voluntarios por AR\$462 millones por encima del 25% de la provisión regulatoria relacionada con el préstamo mencionado anteriormente, el costo del riesgo hubiera sido del 7,5%.

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 y continúa en 2019, junto con los aumentos adicionales en las tarifas de servicios públicos en 2018 y 2019, 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 junto con cambios implementados en los procesos de cobro, y a pesar de un entorno más desafiante, se comenzó a ver ciertas señales de mejora o estabilización, con disminuciones en la creación de NPL desde el pico en 2T18. Luego de la marcada reducción en los niveles de creación de NPL en 3T18, los altos niveles de inflación del 4T18 hicieron que la creación de NPL aumentara por encima de los niveles del 3T18, pero manteniéndose por debajo del pico del 2T18 y continúa mejorando en 1T19.

El **ratio de incobrabilidad** aumentó 210 pbs AaA y 120 pbs TaT a 5,3% en 1T19, impactado principalmente por el préstamo en situación irregular antes mencionado. Tanto los préstamos minoristas como los de consumo mostraron cierto deterioro marginal debido a la combinación de una menor originación de la cartera de préstamos y una peor calidad de los activos. El ratio de incobrabilidad del segmento de banca empresas fue del 3% pero excluyendo dicho préstamo hubiera sido del 1,5%. El segmento de banca minorista registró un índice de mora a 90 días en cartera de 2,3% en el trimestre, muy por debajo del ratio de incobrabilidad del 3,8% 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. El NPL del segmento de financiamiento aumentó 160 pbs, también debido a la disminución continua de la cartera de préstamos en términos nominales.

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

Mes de desembolso	Mes de medición	Préstamos totales	Préstamos a clientes de mercado abierto	Préstamos a clientes existentes
Ene 17	Mar 17	4.3%	4.8%	4.0%
Feb 17	Abr 17	5.5%	5.3%	5.6%
Mar 17	May 17	4.3%	5.3%	3.8%
Abr 17	Jun 17	3.8%	4.7%	3.2%
May 17	Jul 17	3.0%	4.1%	2.4%
Jun 17	Ago 17	3.2%	4.1%	2.7%
Jul 17	Sep 17	3.8%	5.9%	2.7%
Ago 17	Oct 17	3.5%	4.8%	2.8%
Sep 17	Nov 17	4.1%	5.6%	3.3%
Oct 17	Dic 17	5.0%	5.8%	4.7%
Nov 17	Ene 18	4.0%	4.8%	3.5%
Dic 17	Feb 18	4.7%	6.4%	3.7%
Ene 18	Mar 18	4.4%	6.2%	3.7%
Feb 18	Abr 18	5.0%	6.5%	4.1%
Mar 18	May 18	3.9%	5.2%	3.2%
Abr 18	Jun 18	3.2%	4.6%	2.5%
May 18	Jul 18	2.8%	4.9%	1.8%
Jun 18	Ago 18	1.4%	2.0%	1.3%
Jul 18	Sep 18	2.4%	3.0%	2.2%
Ago 18	Oct 18	2.0%	3.6%	1.8%
Sep 18	Nov 18	3.5%	3.8%	3.4%
Oct 18	Dic 18	2.7%	4.1%	2.2%
Nov 18	Ene 19	3.3%	4.7%	2.8%
Dic 18	Feb 19	3.6%	7.0%	2.5%
Ene 19	Mar 19	2.8%	5.4%	2.1%

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

Eficiencia, gastos de personal, administración y otros

Gastos de personal y administración						% Variación	
(En millones de Ps.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Gastos de personal	2,317.2	2,273.4	1,865.7	1,585.2	1,520.3	1.9%	52.4%
Gastos de administración	1,280.5	1,317.8	1,179.6	1,175.6	926.2	-2.8%	38.3%
Honorarios a Directores y Síndicos	41.8	36.9	42.1	36.1	20.7	13.3%	102.1%
Otros honorarios	367.1	452.2	327.6	324.6	257.6	-18.8%	42.5%
Propaganda y publicidad	92.7	68.8	86.2	116.6	60.6	34.7%	52.9%
Impuestos	270.8	254.7	210.6	224.1	186.1	6.3%	45.5%
Otros	508.2	505.2	513.0	474.2	401.2	0.6%	26.6%
Total gastos de personal y administración	3,597.7	3,591.2	3,045.2	2,760.9	2,446.5	0.2%	47.1%
D&A	200.4	122.0	87.8	76.3	68.4	64.3%	192.9%
Total	3,798.1	3,713.2	3,133.1	2,837.2	2,514.9	2.3%	51.0%
Total Empleados	5,264	5,307	5,281	5,451	5,406	-0.8%	-2.6%
Centros de atención a clientes	325	325	351	351	340	0.0%	-4.4%
Ratio de Eficiencia	59.0%	61.9%	59.3%	66.3%	59.0%		

El **ratio de eficiencia** alcanzó 59,0% en 1T19, manteniéndose sin cambios desde 1T18 y mejorando 290 pbs desde 61,9% en el 4T18. El ratio de eficiencia correspondiente al 1T19 incluye el impacto de la adopción de NIIF 16, efectivo desde enero 2019.

La mejora secuencial refleja el aumento del 7,3% en los ingresos, mientras que los gastos de administración, de personal y D&A crecieron 2,3%.

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

- Un aumento del 5% en el salario promedio del personal del Banco y un monto fijo pagado a los empleados desde mayo de 2018, como resultado del convenio colectivo entre los bancos argentinos y el sindicato alcanzado en el 2T18. Un aumento adicional del 10% se aplicó de forma retroactiva a enero 2018 sin afectar la comparación interanual,
- 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,
- 7.0% en el salario promedio del personal del Banco aplicado desde enero de 2019 y un monto fijo de Ps.1.000,
- El aumento de empleados luego de las adquisiciones de Microlending S.A ("MILA") e InvertirOnline.com ("IOL") en el 2T18
- Un aumento salarial (en menor magnitud que el sindicato bancario) implementado en las subsidiarias durante los últimos 12 meses.

Estos fueron parcialmente compensados por la reorganización en la unidad de financiamiento al consumo implementada en el 3T18 y el 4T18 y la disminución en la base de empleados en este segmento.

La base de empleados fue 5,264, disminuyendo 2,6% o 142 empleados AaA.

En términos trimestrales, los gastos de personal crecieron un 1,9% en 1T19. Durante este periodo, los gastos de personal reflejan los aumentos salariales antes mencionados en el trimestre acordado con los sindicatos, junto con el impacto total de los aumentos salariales acordados a lo largo del 4T18. Esto se compara con un 4T18 que refleja los aumentos salariales mencionados anteriormente en ese trimestre, todo el impacto en 4T18 de los incrementos salariales acordados a lo largo del 3Q18 y el impacto de los aumentos salariales en el trimestre de las vacaciones devengadas y el aguinaldo.

La base de empleados disminuyó un 43 empleados o 0,8% TaT.

El incremento interanual del 38,3% en los **gastos de administración** que alcanzaron los AR\$1.280,5 millones fue principalmente impulsado por los siguientes aumentos:

- 42,5% o AR\$109,5 millones en otros honorarios,
- 26,6% o AR\$106,9 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\$508,2 millones en 1T19, y
- 45,5% o AR\$84,7 millones en impuestos.

En términos trimestrales, los gastos administrativos disminuyeron un 2,8% debido principalmente a la adopción de la nueva norma contable para contratos de alquiler en NIIF 16 a partir de enero de 2019. Suponiendo que las NIIF 16 se hubieran aplicado en el 4T18, los gastos administrativos habrían aumentado un 6,6% y el total de gastos de personal y administración 3,5%.

Las depreciaciones y amortizaciones alcanzaron AR\$200,4 millones en 1T19, incrementándose un 192,9% AaA y 64,3% TaT. El incremento interanual se explica tanto por la adopción de las NIIF 16 a partir de enero de 2019 como por un D&A más alto como resultado de la revaluación de las propiedades y los activos intangibles de las adquisiciones de las dos compañías realizadas en el año. El aumento del 64,3% TaT se debe principalmente a la adopción de las NIIF 16.

Otros ingresos (egresos) operativos netos y depreciaciones y amortizaciones

Durante 1T19, otros egresos operativos netos alcanzaron AR\$469,1 millones, aumentando un 18,8% AaA y 6,8% TaT.

Otros ingresos operativos netos						% Variación	
(En millones de Ps.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Otros ingresos operativos	-	-	-	-	-	% Change	0.0%
Otros gastos operativos	1Q19	4Q18	3Q18	2Q18	1Q18	QoQ	YoY

Otros gastos reflejan principalmente el impuesto a los ingresos brutos.

Otros resultados integrales, neto de impuestos

Durante 1T19, otros resultados integrales neto de impuestos totalizaron AR\$26,3 millones reflejando principalmente la diferencia entre el costo amortizado y el valor de mercado de los instrumentos financieros mantenidos para inversiones. En 4T18 ascendió a AR\$228,7 principalmente por la revalorización de propiedades.

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 la liquidez retenida a nivel de la holding permitieron a Supervielle compensar ampliamente egresos financieros abonados a través de este medio y utilizar los créditos fiscales existentes de años anteriores, los cuales, a su vez, explicaron una menor tasa impositiva efectiva hasra 2018.

El **impuesto a las ganancias** de las actividades que continúan fue de AR\$159,1 millones en 1T19 disminuyendo 43,7% desde 1T18 y 27,9% desde 4T18.

REVISION DE ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Indicadores clave:

						% Variación	
Préstamos	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	TaT	AaA
Moneda							
Préstamos en AR\$ (en AR\$)	58,208.8	59,040.6	58,413.7	56,122.0	52,337.1	-1.4%	11.2%
Como % del total de préstamos	71.1%	73.6%	70.1%	74.0%	78.7%		
Préstamos en moneda extranjera (en U\$S)	544.8	558.9	610.4	682.8	702.2	-2.5%	-22.4%
Atomización							
Top 10	14.0%	12.9%	12.1%	9.7%	8.8%		
Top 20	19.3%	17.9%	17.6%	14.0%	12.4%		
Top 50	27.6%	26.3%	26.0%	21.8%	19.2%		
Préstamos garantizados							
Pequeñas	39.0%	48.0%	45.0%	49.0%	52.6%		
Medianas	48.0%	55.0%	53.0%	49.0%	46.9%		
Grandes	37.0%	30.0%	21.0%	14.0%	13.1%		
Interés promedio de préstamos							
Préstamos en AR\$	50.5%	53.4%	42.9%	37.7%	35.2%		
Comercio Exterior & moneda extranjera	6.7%	7.3%	5.9%	5.6%	5.0%		
Cartera de inversiones							
	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18		
Instrumentos emitidos por el BCRA	32,205.8	11,305.3	12,322.5	14,551.3	9,087.6	184.9%	254.4%
Títulos públicos en AR\$	6,336.0	8,012.8	7,120.6	2,140.7	1,773.4	-20.9%	257.3%
Títulos privados (en AR\$)	54.1	115.5	213.9	172.3	198.1	-53.2%	-72.7%
Fondeo							
	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18		
Depósitos							
Depósitos en AR\$ (en AR\$)	73,759.0	63,586.5	64,932.3	53,550.9	40,875.0	16.0%	80.4%
Como % del total de depósitos	67.3%	67.0%	66.8%	70.8%	73.6%		
Depósitos en moneda extranjera (en U\$S)	828.6	828.4	788.7	766.5	728.2	0.0%	13.8%
Costo de los fondos							
	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18		
AR\$	31.7%	33.8%	24.8%	18.7%	14.6%		
U\$S	1.3%	1.5%	1.5%	1.1%	0.9%		
Dinámica de ajuste de tasas de activos y pasivos							
	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18		
Préstamos							
Préstamos en AR\$. Días	257	247	244	243	234		
Como % de los activos en AR\$	44.0%	54.0%	53.0%	58.6%	63.0%		
Préstamos en U\$S. Días	316	364	363	342	421		
Como % de los activos en U\$S	47.0%	46.0%	52.0%	59.3%	63.8%		
Total de activos en AR\$	154	185	198	200	186		
Como % del total de activos	71.9%	70.0%	69.0%	74.1%	78.1%		
Total de activos en U\$S	244	273	304	289	458		
Como % del total de activos	28.1%	30.0%	31.0%	25.9%	21.9%		
Depósitos							
depósitos en AR\$. Días	20	25	16	27	37		
Como % de los depósitos en AR\$	76.0%	75.0%	78.0%	75.3%	69.4%		
Depósitos en U\$S. Días	37	29	35	32	40		
Como % de los depósitos en U\$S	77.0%	76.0%	71.0%	73.4%	80.1%		
Total de depósitos en AR\$	35	43	33	52	44		
Como % del total de depósitos	67.9%	67.2%	67.4%	71.4%	77.5%		
Total de depósitos en U\$S	206	113	126	139	181		
Como % del total de depósitos	32.1%	32.8%	32.6%	28.6%	22.5%		

Activos Totales y Cartera de Inversión

Los activos totales aumentaron 69,7% AaA y 16,1% TaT a AR\$163.849,3 millones, superando el crecimiento de los préstamos, como consecuencia de una mayor tenencia de instrumentos del Banco Central (Leliqs). El incremento interanual también se explica por niveles más altos de requerimientos regulatorios de efectivo mínimo.

Evolución de los Activos	mar 19	dec 18	sep 18	jun 18	mar 18	% Variación	
						TaT	AaA
Disponibilidades	31,051.5	33,687.6	33,822.2	19,692.7	10,529.6	-7.8%	194.9%
Instrumentos emitidos por el BCRA	32,205.8	11,305.3	12,322.5	14,551.3	9,087.6	184.9%	254.4%
Lebac	-	-	859.7	14,551.3	9,087.6	NA	NA
Leliq	32,205.8	11,305.3	11,462.8	-	-	184.9%	NA
Títulos públicos	6,336.0	8,012.8	7,120.6	2,140.7	1,773.4	-20.9%	257.3%
Préstamos & Arrendamientos financieros	81,827.1	80,171.5	83,378.1	75,830.0	66,479.5	2.1%	23.1%
Propiedad, planta y equipos	1,770.6	1,777.4	1,410.4	1,375.4	1,181.8	-0.4%	49.8%
Otros e intangibles	10,658.3	6,161.0	8,068.9	7,198.9	7,517.7	73.0%	41.8%
Total	163,849.3	141,115.5	146,122.7	120,789.0	96,569.6	16.1%	69.7%

Cartera de Inversión (AR\$. MM)	mar 19	dic 19	sep 18	jun 18
Instrumentos emitidos por el BCRA	32,205.8	11,305.3	12,322.5	14,551.3
AR\$ Leliq	32,205.8	11,305.3	11,462.8	-
AR\$ Lebac	-	-	859.7	14,551.3
Títulos públicos	6,336.0	8,012.8	7,120.6	2,140.7
AR\$	3,657.3	4,217.5	4,803.0	1,429.5
US\$	2,678.7	3,795.2	2,317.6	711.2
Títulos privados	54.1	115.5	213.9	172.3
AR\$	54.1	115.5	213.9	172.3
US\$	-	-	-	-
Total	38,595.9	19,433.6	19,657.0	16,864.3
AR\$	35,917.2	15,638.4	17,339.4	1,600.8
US\$	2,678.7	3,795.2	2,317.6	15,263.5

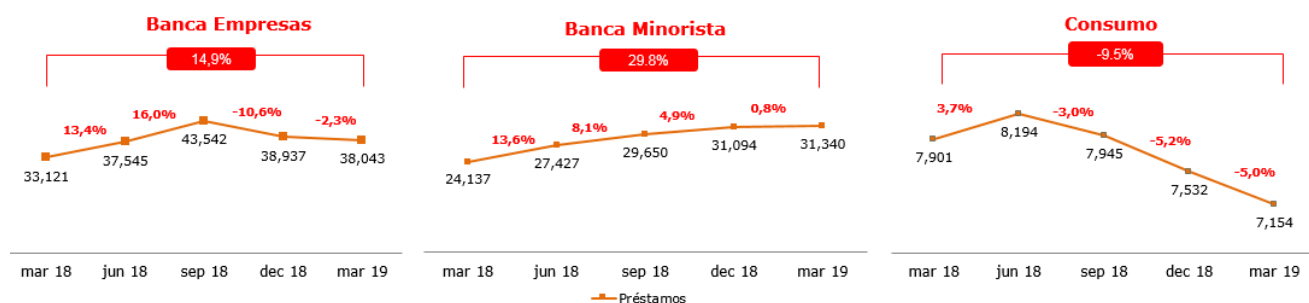
Cartera de préstamos

La **cartera de préstamos**, que incluye préstamos y créditos por arrendamiento financiero (antes de provisiones), alcanzó los AR\$81.827,1 millones, registrando un aumento del 23,1% interanual y 2,1% en el trimestre. Los préstamos denominados en AR\$ totalizaron AR\$58.208,8 millones, con un incremento del 11,2% AaA y una disminución del 1,4% TaT, mientras que los préstamos denominados en US\$ (medidos en US\$) ascendieron a US\$544,8 millones, disminuyendo 22,4% AaA y 2,5% TaT. Los préstamos denominados en US\$ (medidos en AR\$) aumentaron un 67,0% AaA y 11,8% TaT a AR \$23,6 millones debido principalmente a la devaluación del peso.

Cartera de préstamos & Leasing						% Variación	
	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	TaT	AaA
En Balance							
Sector público no financiero	30.1	32.8	35.6	30.6	31.3	-8.3%	-3.8%
Sector financiero	230.5	428.4	451.0	462.1	579.5	-46.2%	-60.2%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior (antes de provisiones)	77,815.6	76,309.8	79,228.0	72,163.9	63,155.7	2.0%	23.2%
Adelantos	3,551.0	4,740.5	5,276.2	4,376.4	4,298.2	-25.1%	-17.4%
Documentos	14,688.2	15,671.1	16,038.5	15,577.2	16,293.0	-6.3%	-9.8%
Hipotecarios	5,867.7	5,343.8	4,569.3	3,879.8	2,609.5	9.8%	124.9%
Prendarios	1,642.7	1,540.3	1,629.0	1,685.3	391.2	6.6%	319.9%
Personales	19,157.1	19,024.8	19,502.5	19,159.6	18,109.0	0.7%	5.8%
Tarjetas de crédito	9,261.2	9,210.2	8,768.0	8,700.5	8,050.2	0.6%	15.0%
Comercio exterior y préstamos en U\$S	20,510.3	18,896.9	22,343.8	17,635.1	12,467.9	8.5%	64.5%
Otros	3,137.4	1,882.1	1,100.8	1,150.0	936.9	66.7%	234.9%
Provisiones	(4,354.6)	(3,272.3)	(2,869.8)	(2,476.8)	(1,915.1)	33.1%	127.4%
Total Préstamos	73,721.7	73,498.6	76,844.7	70,179.9	61,851.4	0.3%	19.2%
Créditos por arrendamientos financieros	3,724.0	3,382.8	3,678.5	3,195.1	2,726.2	10.1%	36.6%
Ajustes e intereses devengados	26.8	17.8	(14.9)	(21.8)	(13.1)	51.1%	-304.2%
Provisiones	(65.5)	(54.9)	(59.8)	(40.8)	(28.4)	19.3%	131.0%
Total Préstamos y Arrendamientos financieros	77,407.0	76,844.3	80,448.4	73,312.3	64,536.0	0.7%	19.9%
Total Préstamos y Arrendamientos financieros antes de provisiones	81,827.1	80,171.5	83,378.1	75,830.0	66,479.5	2.1%	23.1%

Los préstamos prendarios alcanzaron AR\$1.642,7 millones, cuadruplicándose 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 14,4%, mientras que la cartera de préstamos denominada en US\$ (en US\$) disminuyó un 4,5%, reflejando una menor demanda de crédito como consecuencia de la recesión actual.

La cartera de préstamos de banca minorista se mantuvo estable en el trimestre debido a la menor confianza del consumidor. Los intereses sobre préstamos a individuos se beneficiaron de un ajuste rezagado de tasas mientras que las tasas de interés del mercado disminuyeron en el trimestre. La contracción del 5,0% en la cartera de préstamos de consumo continúa reflejando la decisión de la Compañía de endurecer los estándares de calificación crediticia en el segmento, así como también una menor demanda de crédito de consumo.

Administración del riesgo

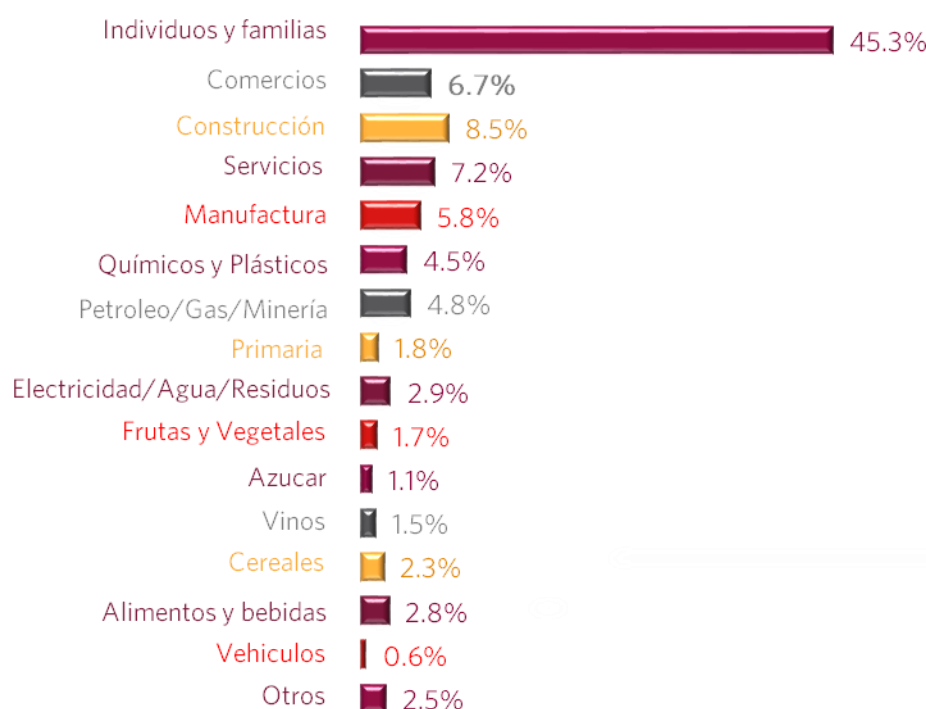
Atomización de la cartera de préstamos

Como resultado de nuestras políticas de administración del riesgo, continuamos mostrando una cartera atomizada donde nuestros principales 10 y 20 deudores representan el 14% y 19%, respectivamente de la cartera de préstamos.

Atomización de la cartera de préstamos	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
%Top10	14.0%	12.9%	12.1%	9.7%	8.8%
%Top20	19.3%	17.9%	17.6%	14.0%	12.4%
%Top50	27.6%	26.3%	26.0%	21.8%	19.2%
%Top100	33.7%	32.3%	32.3%	28.2%	25.4%

El aumento en la concentración observado en el 1T19 en comparación con el 4T18 refleja principalmente el impacto de la devaluación de la moneda, que aumentó el monto pendiente medido en AR\$ de los préstamos en algunos grandes clientes corporativos.

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\$ 6.600 millones de exposición a obra pública de los cuales AR\$714 millones no se encuentran garantizados y el monto remanente tiene distintos niveles de garantías.



Cartera de préstamos garantizada

Al 31 de marzo de 2019, el 39% y 48% 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 37%.

Participación saldos por Garantías	Pymes	Medianas	Grandes	Total
Cartera garantizada	39%	48%	37%	39%
Documentos a sola firma	61%	52%	63%	61%

Con respecto a la cartera de banca minorista, los préstamos a clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco representan el 66,7% 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 marzo 2019 respecto del 89,7% registrado en marzo 2018 y se mantuvo sin cambios desde diciembre 2018. Los cargos por incobrabilidad incluyen un préstamo comercial en situación irregular que fue anticipado completamente en la guía del año fiscal 19.

El costo de riesgo del crédito alcanzó 9,9% en 1T19 al mantener al 100% la cobertura. Los cargos del 1T19 incluyen el préstamo comercial en situación irregular mencionado. Excluyendo cargos voluntarios por AR\$462 millones por encima del 25% de la provisión regulatoria relacionada con el préstamo mencionado anteriormente, el costo del riesgo hubiera sido del 7,5%.

Como reflejo de la decisión de la compañía de ajustar los estándares de calificación crediticia en el segmento de consumo en 1T18, la participación de los préstamos de consumo continuó disminuyendo al 9% del total de la cartera en 1T19 desde 12% en 1T18 y 10% en 4T18.

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

El **ratio de incobrabilidad** aumentó 210 pbs AaA y 120 pbs TaT a 5,3% en 1T19, impactado principalmente por el préstamo en situación irregular antes mencionado. Tanto los préstamos minoristas como los de consumo mostraron cierto deterioro marginal debido a la combinación de una menor originación de la cartera de préstamos y una peor calidad de activos.

El ratio de incobrabilidad del segmento de banca empresas se situó en 3,0% pero excluyendo el préstamo en situación irregular antes mencionado hubiera sido del 1,5%.

El segmento de banca minorista registró un ratio de mora de 90 días de 2,3% en 1T19, muy por debajo de su ratio de incobrabilidad del 3,8% 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.

El ratio de incobrabilidad de los préstamos del segmento de consumo se incrementó 160 pbs también debido a la continua disminución de la cartera de préstamos en términos nominales.

La creación total de NPL de banca minorista y consumo se mantuvo alcanzó AR\$1.026,4 millones en 1T19 comparado con AR\$1.043,7 millones en 4T18. Esto incluye una disminución de AR\$59 millones en la creación de NPL en el segmento de consumo, parcialmente compensado por incrementos en el segmento minorista.

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 y continua en 2019, junto con los aumentos adicionales en las tarifas de servicios públicos en 2018 y 2019, 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 junto con cambios implementados en los procesos de cobro, y a pesar de un entorno más desafiante, se comenzó a ver ciertas señales de mejora o estabilización, con disminuciones en la creación de NPL desde el pico en 2T18. Luego de la marcada reducción en los niveles de creación de NPL en 3T18, los altos niveles de inflación del 4T18 hicieron que la creación de NPL aumentara por encima de los niveles del 3T18, pero manteniéndose por debajo del pico del 2T18 y continúa mejorando en 1T19.

Ratio NPL por producto y segmento	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18		
NPL Banca empresas	3.0%	1.1%	0.8%	0.5%	0.3%		
NPL Banca minorista	3.8%	3.3%	3.2%	3.0%	2.8%		
Mora del segmento minorista	2.3%	2.0%	2.1%	2.0%	1.8%		
NPL Préstamos personales	4.1%	3.5%	3.6%	3.3%	2.9%		
Mora +90	2.2%	1.9%	2.1%	2.0%	1.6%		
NPL Tarjetas de crédito	4.6%	3.8%	4.0%	3.9%	3.5%		
Mora +90	2.9%	2.2%	2.6%	2.4%	2.1%		
NPL Hipotecarios	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%		
Mora del segmento de consumo	21.0%	19.4%	18.5%	18.0%	15.7%		
NPL Préstamos personales	27.9%	26.0%	24.6%	23.1%	19.9%		
NPL Tarjetas de crédito	15.4%	13.2%	11.6%	10.9%	9.8%		
NPL Prendarios	6.2%	2.5%	0.2%	0.0%	0.0%		
NPL Cartera residual de préstamos prendarios de MILA	27.4%	22.3%	16.1%	12.2%	0.0%		
NPL Total	5.3%	4.1%	3.7%	3.6%	3.2%		
Formación de NPL	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	% Variación	
						TaT	AaA
Banca minorista	547.1	505.8	376.1	314.5	255.5	8%	114.1%
Consumo	479.3	537.9	417.5	605.0	423.2	-11%	13.3%

Calidad de los Activos (En millones de Ps.)	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	% Var.	
						TaT	AaA
Cartela comercial	39,206.3	40,021.2	44,511.1	40,631.6	33,653.7	-2%	16%
Cartera irregular	1,220.5	425.6	341.2	178.7	88.3	187%	1282%
Cartera de préstamos Consumo ¹	40,501.7	39,045.4	37,933.6	36,846.5	35,252.6	4%	15%
Cartera irregular	3,233.2	2,928.4	2,806.7	2,646.2	2,094.9	10%	54%
Total cartera ²	79,707.9	79,066.5	82,444.7	77,478.2	68,906.3	1%	16%
Total cartera irregular	4,453.7	3,354.0	3,147.9	2,824.9	2,183.2	33%	104%
Total cartera irregular/ Total cartera	5.3%	4.1%	3.7%	3.6%	3.2%		
Previsiones	4,455.7	3,354.0	2,958.3	2,538.7	1,957.3	33%	128%
Ratio de cobertura	100.0%	100.0%	94.0%	89.9%	89.7%		

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.)	3M19	2018	9M18	6M18	3M18
Saldo al comienzo del año	3,354.0	1,698.2	1,698.2	1,698.2	1,698.2
Cargo por incobrabilidad	1,893.0	4,220.6	2,837.9	1,715.4	726.1
Write-offs	-791.3	-2,611.8	-1,624.8	-992.5	-467.0
Otros ajustes	-	47.0	47.0	117.7	-
Saldo al cierre del período	4,455.7	3,354.0	2,958.3	2,538.7	1,957.3
Cargos por incobrabilidad					
Documentos	55.0	126.5	80.3	45.7	18.8
Documentos a sola firma	32.3	74.3	47.2	26.8	11.0
Adelantos	17.1	78.3	59.9	30.2	13.0
Préstamos hipotecarios	21.4	42.3	29.6	22.6	9.6
Préstamos prendarios	14.0	31.5	59.7	22.6	1.0
Préstamos personales	580.3	2,016.6	1,264.1	968.5	443.0
Tarjetas de crédito	181.5	846.0	686.3	282.3	137.2
Préstamos para comercio exterior	216.6	150.5	173.4	84.9	25.2
Otros financiamientos	733.9	712.4	342.6	184.7	50.8
Otros créditos por intermediación financiera	29.0	109.7	65.9	32.9	13.6
Créditos por arrendamientos financieros	11.9	32.5	28.9	14.3	2.8
Total	1,893.0	4,220.6	2,837.9	1,715.4	726.1
Write-offs					
Documentos	-10.2	-37.6	-24.9	-12.9	-5.0
Documentos a sola firma	-13.2	-26.0	-14.6	-7.6	-2.9
Adelantos	-9.3	-27.8	-20.2	-14.5	-9.2
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-
Préstamos prendarios	-9.0	7.6	7.3	-12.9	-
Préstamos personales	-493.1	-1,787.0	-1,185.0	-711.7	-311.6
Tarjetas de crédito	-127.9	-564.2	-283.2	-178.7	-114.7
Préstamos para comercio exterior	-30.3	-	-	-	-
Otros financiamientos	-75.6	-56.2	-30.7	-9.7	-8.5
Otros créditos por intermediación financiera	-20.5	-110.1	-64.8	-39.1	-14.6
Créditos por arrendamientos financieros	-2.1	-10.5	-8.5	-5.4	-0.6
Total	-791.3	-2,611.8	-1,624.8	-992.5	-467.0

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 69,9% interanual y del 16,1% trimestral. El incremento trimestral se explica por aumentos del 15,6% o AR\$ 14.770,8 millones en depósitos y 17,2% o AR\$7.962,6 millones en otras fuentes de fondeo y patrimonio neto.

El fondeo denominado en AR\$ aumentó 131,9% AaA y 19,1% TaT. El fondeo denominado en moneda extranjera (medido en US\$) disminuyó un 22,4% AaA y 2,5% TaT.

Los depósitos denominados en moneda extranjera (medidos en US\$) se incrementaron un 13,8% AaA, mientras que los depósitos en moneda extranjera de la industria crecieron 15,4%.

Los depósitos denominados en AR\$ aumentaron un 80,4% AaA y representaron el 67,3% al 31 de marzo de 2019, superando el crecimiento de la industria del 46,6%.

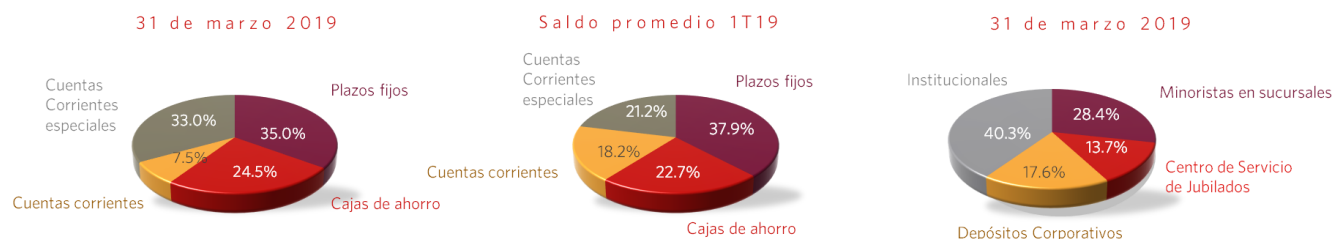
En términos trimestrales, los depósitos denominados en moneda extranjera se mantuvieron sin cambios mientras que los depósitos denominados en US\$ de la industria aumentaron 3,1%.

Los depósitos denominados en AR\$ aumentaron un 16,0% TaT y representaron el 67,3% al 31 de marzo de 2019. La variación trimestral se encuentra por encima del crecimiento de la industria del 6,1%.

Fondeo y otros pasivos (En millones de AR\$)	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	% Variación	
						TaT	AaA
Depósitos							
Sector público no financiero	11,204.8	11,105.5	11,991.0	8,538.6	6,187.1	0.9%	81.1%
Sector financiero	20.3	25.2	24.5	23.7	7.8	-19.4%	162.0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	98,451.6	83,775.3	85,170.0	67,110.3	49,345.3	17.5%	99.5%
Cuentas corrientes	7,070.5	6,687.2	6,680.2	5,487.9	5,435.6	5.7%	30.1%
Cajas de ahorro	26,986.8	25,121.7	23,713.8	22,771.0	18,731.8	7.4%	44.1%
Cuentas corrientes especiales	27,296.1	21,738.0	29,545.9	17,008.8	8,449.7	25.6%	223.0%
Plazos fijos	29,205.5	25,794.3	20,831.7	18,197.0	14,776.4	13.2%	97.6%
Otros	7,892.7	4,434.2	4,398.4	3,645.7	1,951.8	78.0%	304.4%
Total depósitos	109,676.8	94,906.0	97,185.5	75,672.7	55,540.2	15.6%	97.5%
Otras Fuentes de financiamiento							
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	1,367.2	268.1	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	94.2	328.1	191.7	-	-	-
Operaciones de pase	1,497.2	-	-	5.1	1,632.3	-	-
Otros pasivos financieros	6,521.6	4,268.4	4,852.6	4,647.8	5,453.9	52.8%	19.6%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras	7,021.3	8,033.2	10,512.3	7,962.8	3,664.4	-12.6%	91.6%
Obligaciones negociables emitidas	11,990.4	9,307.2	10,046.6	10,786.4	11,019.7	28.8%	8.8%
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	504.3	193.0	548.8	418.0	390.0	161.3%	29.3%
Obligaciones negociables subordinadas	1,579.6	1,383.8	1,490.2	1,055.4	732.7	14.1%	115.6%
Provisiones	93.4	86.9	81.7	87.8	85.8	7.4%	8.9%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	10.6	0.2	-	0.0	-	0.0%	0.0%
Otros pasivos no financieros	5,801.0	5,404.3	4,821.3	4,460.2	2,791.5	7.3%	107.8%
Total otras fuentes de financiamiento	36,386.5	29,039.4	32,681.6	29,615.1	25,770.2	25.3%	41.2%
Patrimonio neto	17,771.0	17,155.6	16,220.0	15,345.4	15,114.2	3.6%	17.6%
Total fondeo	163,834.3	141,100.9	146,087.0	120,633.2	96,424.7	16.1%	69.9%

Depósitos

El total de depósitos alcanzó los AR\$109.676,8 millones en el 1T19 registrando un incremento del 97,5% interanual y 15,6% respecto del trimestre anterior. Los depósitos totales representan el 66,9% del total de las fuentes de fondeo de Supervielle comparado con el 657,6% en 1T18 y 67,3% en 4T18.



Los depósitos de bajo o sin costo (incluyendo depósitos del sector público y privado) representaron el 32% de la base de fondeo (24,5% de cajas de ahorro y 7,6% de cuentas corrientes) al 31 de marzo de 2019. Dichos depósitos representaron el 35% del total de depósitos (26,5% cajas de ahorro y 8,6% cuentas corrientes) al 31 de diciembre de 2018 y el 53% al 31 de marzo de 2018.

Los depósitos minoristas junto con los depósitos de jubilados representaron el 42% de los depósitos totales, comparado con el 44% registrado al 31 de diciembre de 2018 y el 54% al 31 de marzo de 2018, reflejando principalmente el incremento en depósitos mayoristas e institucionales para fondear mayores inversiones en instrumentos de corto plazo del banco central, mientras que los préstamos aumentaron 2% en el trimestre.

Al 31 de diciembre de 2018 la participación de depósitos institucionales sobre el total de depósitos fue 40%, aumentando desde 27% al 31 de marzo de 2018 y desde 36% al 31 de diciembre de 2018.

Otras fuentes de fondeo y patrimonio neto

Al 31 de marzo de 2019, otras fuentes de fondeo y patrimonio neto alcanzaron los AR\$54.157,5 millones registrando un incremento del 32,5% interanual y 17,2% respecto del trimestre anterior.

El aumento interanual resulta de los siguientes incrementos:

- 91,6% o AR\$3.356,8 millones en financiaciones recibidas del BCRA y otras debido principalmente por un préstamo recibido en US\$ por parte de instituciones financieras internacionales,
- 105,6% o AR\$846,9 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
- 8,8% o AR\$970,7 millones en obligaciones negociables emitidas por el Banco y CCF, y
- 19,6% o AR\$1.067,7 millones en otros pasivos financieros.

El desempeño trimestral en otras fuentes de fondeo se explica por un incremento del 28,8%, o AR\$2.683,2 millones en obligaciones negociables emitidas como resultado de los AR\$3,0 mil millones emitidos por el Banco en enero 2019 y, 52,8% o AR\$2.253,2 mil millones en otros pasivos financieros que incluyen el pasivo no financiero resultante de la adopción de las NIIF 16, efectivo desde enero 2019. Esto fue parcialmente compensado por una disminución del 12,6% o AR\$1.012,0 millones en financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras debido principalmente a la cancelación de algunas líneas de comercio exterior.

Exposición a moneda extranjera

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

Estado de Situación Patrimonial Consolidado (En millones de AR\$)	mar 19	dic 18	nov 18	oct 18	sep 18	jun 18	mar 18
Activo							
Disponibilidades	410,456.2	427,760.2	432,667.8	432,667.8	369,227.2	367,849.1	294,210.2
Titulos públicos y privados	64,231.0	91,918.5	90,252.6	102,320.8	101,932.5	49,769.2	44,730.2
Préstamos	496,663.4	498,127.7	505,974.6	521,105.7	532,412.1	597,343.6	653,977.5
Otros créditos por Intermediación Financiera	9,686.0	5,568.8	3,387.0	3,564.8	13,368.0	3,831.5	3,014.8
Creditos por arrendamiento financiero	36,127.4	30,052.4	29,890.4	30,339.4	30,958.8	31,998.2	31,566.2
Other Assets	53,263.9	33,050.9	44,868.3	29,482.3	40,208.3	46,159.7	32,981.1
Otros activos no financieros	200.5	92.6	6.9	37.3	345.3	667.0	357.2
Total activo	1,070,628.5	1,086,571.2	1,107,047.5	1,119,518.3	1,088,452.2	1,097,618.3	1,060,837.1
Pasivo y patrimonio neto							
Depósitos	832,914.5	854,591.2	851,127.4	844,995.6	802,973.2	828,721.5	754,081.4
Otras obligaciones por intermediación financiera	203,527.5	183,511.2	234,913.0	215,011.2	252,662.6	228,035.1	136,366.4
Otros pasivos	24,966.8	29,633.6	31,575.4	13,616.0	13,734.0	15,149.2	5,983.9
Obligaciones negociables subordinadas	36,437.9	36,215.8	36,810.5	36,601.0	36,383.0	36,227.6	36,348.9
Total pasivo	1,097,846.8	1,103,951.8	1,154,426.3	1,110,223.0	1,105,752.8	1,108,133.4	932,780.5
Posición neta	-27,218.2	-17,380.6	-38,968.0	9,295.0	-17,301.0	-10,515.1	128,056.6
Posición derivados neta	-	-4,000.0	-6,500.9	-19,239.0	6,674.0	-670.0	-134,249.4
Posición total neta	-27,218.2	-21,380.6	-45,468.9	-9,944.0	-10,627.0	-11,185.1	-6,192.8

Liquidez y capitalización

Al 31 de marzo de 2019, el ratio de los **préstamos totales sobre los depósitos totales** alcanzó el 74,6% comparado con el 119,7% registrado en marzo de 2018 y el 84,5% registrado al 31 de diciembre de 2018.

El ratio de préstamos totales sobre depósitos totales al 31 de marzo de 2019 disminuyó 990 pbs TaT a 74,6% reflejando un aumento del 15,6% TaT en depósitos, mientras que los préstamos aumentaron 2% en el trimestre.

Al 31 de marzo de 2019, el ratio de cobertura de liquidez proforma (LCR) fue 143,9% comparado con 173,4% al 31 de diciembre 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 marzo de 2019 fue 160,4%.

Al 31 de marzo de 2019, el **patrimonio neto respecto de activos totales** fue de 10,8% comparado con 15,7% en marzo 2018 y 12,2% en diciembre 2018

Capital Consolidado (En millones de Ps.)	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18	% Variación	
Patrimonio neto	17,771.0	17,155.6	16,220.0	15,345.4	15,114.2	3.6%	17.6%
Patrimonio neto promedio	17,361.2	15,530.0	15,186.1	15,044.8	14,490.1	11.8%	19.8%
Patrimonio neto como porcentaje del activo	10.8%	12.2%	11.1%	12.7%	15.7%		
Patrimonio neto promedio como porcentaje del activo	11.1%	13.2%	13.9%	14.6%	16.0%		
Patrimonio neto tangible como porcentaje del total de bienes tangibles	9.8%	10.9%	10.0%	11.4%	15.5%		

La compañía realizó los siguientes aportes de capital durante el 1T19:

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

Al 31 de marzo de 2019, el **ratio de capital TIER1 consolidado proforma** de Supervielle, que incluye los AR\$913 millones retenidos a nivel de la holding disponibles para crecimiento, alcanzó un 12,1% y el **ratio TIER1** consolidado con CCF alcanzo 11,1%. Estos ratios se comparan con el 12,9% y el 10,8%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. Las cifras al 31 de diciembre de 2018 no incluyen el aporte de capital de AR\$1.000 millones recibido por el Banco en diciembre, pero aprobado por el BCRA como capital regulatorio el 24 de enero de 2019. El ratio TIER1 coincide con el ratio de responsabilidad patrimonial computable sobre activos ponderados por riesgo.

Al 31 de marzo de 2019, la posición financiera consolidada de Banco Supervielle demostró un nivel de solvencia con un capital integrado de AR\$13.503,6 millones, excediendo los requerimientos de capital total por AR\$4.488,6 millones.

Al 31 de marzo de 2019, el **ratio de capital total consolidado proforma** de Supervielle, que incluye los AR\$913 millones retenidos a nivel de la holding disponibles para crecimiento, alcanzó un 13,2% y el **ratio de Capital Total** consolidado con CCF alcanzó el 12,3%. Estos ratios se comparan con el 14,0% y el 11,9%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. Las cifras al 31 de diciembre de 2018 no incluyen el aporte de capital de AR\$1.000 millones recibido por el Banco en diciembre, pero aprobado por el BCRA como capital regulatorio el 24 de enero de 2019.

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

Cálculo del Exceso de Capital (En millones de Ps.)	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18
Asignado a activos en riesgo	6,384.6	6,090.3	6,319.4	5,905.5	5,139.6
Asignado a mobiliario e instalaciones , bienes intangibles activos de participaciones en otras sociedades del Banco	516.9	370.2	335.0	325.8	278.9
Riesgo de mercado	461.2	301.7	273.5	271.3	433.7
Sector público y títulos en cuentas de inversiones	7.9	96.9	88.3	4.2	3.3
Riesgo operacional	1,644.5	1,486.5	1,333.1	1,202.7	1,110.0
Exigencia de capital mínimo según regulaciones del Banco Central	9,015.0	8,345.7	8,349.2	7,709.4	6,965.6
Patrimonio neto básico	13,474.2	11,847.9	11,116.1	10,678.7	9,488.3
Patrimonio neto complementario	1,220.8	1,163.9	1,348.9	1,236.0	992.5
Conceptos deducibles	-1,191.4	-867.8	-664.9	-652.9	-620.6
Total del capital según regulaciones del Banco Central	13,503.6	12,144.0	11,800.2	11,261.8	9,860.2
Exceso del capital mínimo	4,488.6	3,798.3	3,451.0	3,552.4	2,894.6
Activos ponderados por riesgo de crédito	83,851.4	79,580.8	81,573.6	75,435.5	65,677.7
Activos ponderados por riesgos	110,171.9	101,933.8	101,909.8	94,096.9	85,096.2

Total Capital (En millones de Ps.)	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18
Capital Nivel 1					
Capital ordinario integrado	808.9	772.0	772.0	772.0	744.4
Aportes irrevocables de capital	-	-	-	-	-
Primas de emisión	6,444.3	5,481.2	5,481.2	5,481.2	4,647.8
Reservas declaradas y resultados no asignados	6,273.0	4,602.5	4,602.5	4,602.5	3,834.6
Participaciones minoritarias en poder de terceros	99.9	63.0	84.3	91.5	93.8
Ajuste NIIF	-341.0	-472.8	-604.9	-665.1	-
100% de los resultados	-	1,133.4	428.8	364.5	-
50% de los resultados	189.2	268.6	352.3	32.1	167.7
SubTotal: Capital Nivel 1 antes de conceptos deducibles	13,474.2	11,847.9	11,116.1	10,678.7	9,488.3
Conceptos deducibles:					
Todos los intangibles	390.3	406.5	290.4	203.1	175.9
Partidas pendientes de imputación	72.6	96.5	48.4	56.6	40.9
Otras deducciones	728.5	364.9	326.1	393.3	403.8
Total de Deducciones	1,191.4	867.8	664.9	652.9	620.6
Subtotal: Capital Nivel 1	12,282.8	10,980.1	10,451.3	10,025.8	8,867.7
Capital Nivel 2					
Previsiones generales/ previsiones por riesgo de incobrabilidad 50%	785.4	784.7	825.3	735.7	644.0
Deuda a plazo subordinada	435.4	379.2	523.6	500.3	348.6
Subtotal: Capital Nivel 2	1,220.8	1,163.9	1,348.9	1,236.0	992.5
Total Capital	13,503.6	12,144.0	11,800.2	11,261.8	9,860.2
Activos ponderados por riesgo de crédito	83,851.4	79,580.8	81,573.6	75,435.5	65,677.7
Activos ponderados por riesgo	110,171.9	101,933.8	101,909.8	94,096.9	85,096.2
Capital Nivel 1 / Activos ponderados por riesgo¹	11.1%	10.8%	10.3%	10.7%	10.4%
Responsabilidad patrimonial computable/ Activos ponderados por riesgo¹	12.3%	11.9%	11.6%	12.0%	11.6%
Fondos retenidos a nivel de la holding	913	927	1,950	2,100	4,300
Capital TIER1 consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo	12.1%	12.9%	12.5%	13.1%	15.8%
Capital consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo	13.2%	14.0%	13.8%	14.5%	17.0%

1. El ratio TIER1/Activos Ponderados por riesgo de crédito no incluye los \$913 millones retenidos a nivel de la holding para crecimiento. El ratio TIER1/Activos Ponderados por riesgo de crédito en 4T18 no incluye los AR\$929 millones retenidos a nivel de la holding para crecimiento y el aporte de capital a Banco de AR\$1.000 millones recibido en noviembre, pero aprobado por el 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 \$913 millones retenidos en la holding) es del 12,1% al 31 de marzo de 2019. Los ratios de capital no fueron re-expresados en 2017.

El desempeño interanual refleja el despliegue de capital a través del crecimiento de préstamos junto con las adquisiciones de MILA e InvertirOnline en mayo 2018, así como el aumento de los activos ponderados por riesgos después del incremento del 115% interanual en FX. El desempeño TaT refleja el impacto de la depreciación del 14,7% del FX en los activos ponderados por riesgo, 40 pbs de consumo por impuestos diferidos y 10 pbs por la adopción de NIIF 16.

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" (grupos 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 un plazo residual entre 90 y 179 días y al 2% para un plazo residual entre 180 y 365 días. Para plazos mayores a 365 días, no hay requerimientos de efectivo mínimo.

La siguiente tabla muestra la composición de los requerimientos de efectivo mínimo a cada fecha indicada. La base sobre la cual se calculan los requerimientos de efectivo mínimo es el promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos al final de cada día durante cada mes.

Requerimientos de efectivo mínimo por depósitos en Pesos(en AR\$ miles de millones)	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18
Disponibilidades	14,400.8	15,330.3	12,786.4	6,691.1	5,063.0
Bonos del tesoro (BOTE 2020)	3,092.8	3,032.5	2,152.6	430.6	-
Leliq	7,111.2	7,728.3	4,082.8	-	-
Deducción especial ¹	2,461.3	2,043.3	1,977.0	1,773.5	1,594.0
Requerimiento de efectivo mínimo total	27,066.0	28,134.5	20,998.8	8,895.2	6,657.0

1. Deducciones cartera Pymes

Depósitos en U\$S (Saldo promedio U\$S mm)	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18
Disponibilidades	362.9	332.9	266.9	197.8	179.3
Requerimiento de efectivo mínimo total	362.9	332.9	266.9	197.8	179.3

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 1T19, el **Segmento Minorista** representó el 54,3% de los ingresos operativos netos, respecto del 55,1% registrado en 1T18 y el 53,0% registrado en 4T18.

Banca Empresas representó el 21,5% de los ingresos operativos netos en 1T19 respecto del 16,8% en 1T18 y el 23,2% en 4T18.

Consumo representó el 9,5% de los ingresos operativos netos en 1T19 comparado con 20,5% en 1T18 y 8,3% en 4T18.

Resultado Operativo Neto (antes de provisiones)						% Variación	
(En millones de Ps.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Banca Minorista	3,991.5	3,652.1	3,062.6	2,897.8	2,574.3	9.3%	55.1%
Banca Empresas	1,577.6	1,597.9	1,245.2	1,119.6	785.7	-1.3%	100.8%
Tesorería	622.6	731.5	442.5	-316.2	133.9	-14.9%	365.2%
Consumo	698.4	570.1	865.7	997.7	958.6	22.5%	-27.1%
Seguros	236.9	229.5	196.2	126.5	142.3	3.2%	66.4%
Administ. de Fondos comunes de Inversión y Otros	120.2	105.3	151.8	184.2	78.4	14.2%	53.4%
Total alocado a operaciones entre segmentos	7,247.3	6,886.4	5,964.0	5,009.6	4,673.1	5.2%	55.1%
Ajustes	87.7	156.6	185.3	198.0	301.3	-44.0%	-70.9%
Total Consolidado	7,334.9	5,207.6	4,974.4	4,725.7	4,098.2	40.9%	79.0%

Resultado integral atribuible

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

Resultado Integral Atribuible						% Variación	
(En millones de Ps.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Banca Minorista	326.8	163.1	184.2	80.4	151.0	100.3%	116.5%
Banca Empresas	21.3	554.8	539.6	347.5	243.2	-96.2%	-91.2%
Tesorería	282.9	488.6	94.1	-137.5	-4.2	-42.1%	-6809.8%
Consumo	-253.3	-414.4	-148.4	-27.1	33.8	-38.9%	-849.4%
Seguros	120.0	94.2	100.4	71.8	55.3	27.3%	117.0%
Administ. de Fondos comunes de Inversión y Otros	615.4	-12.0	11.2	28.2	44.5	-5221.5%	1281.5%
Total alocado a operaciones entre segmentos	1,113.2	874.4	781.2	363.4	523.6	27.3%	112.6%
Ajustes	60.3	60.9	93.4	112.0	221.2	-1.1%	-72.8%
Total Consolidado	1,173.5	935.3	874.5	475.3	744.8	25.5%	57.6%

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	
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	2,801.6	2,539.6	2,064.0	1,950.0	1,821.2	10.3%	53.8%
Ingresos por servicios netos	781.8	664.5	600.7	624.2	522.8	17.6%	49.5%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	3,991.5	3,652.1	3,062.6	2,897.8	2,574.3	9.3%	55.1%
Cargo por incobrabilidad	-513.9	-547.6	-377.3	-333.9	-246.6	-6.2%	108.4%
Resultado integral del periodo, atribuible	326.8	163.1	184.2	80.4	151.0	100.3%	116.5%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	30,867.7	30,571.5	29,092.1	26,916.4	23,683.8	1.0%	30.3%
Créditos por arrendamientos financieros	472.2	522.4	557.6	510.2	453.5	-9.6%	4.1%
Cartera total de préstamos	31,339.9	31,093.9	29,649.8	27,426.6	24,137.2	0.8%	29.8%
Depósitos	55,781.5	51,679.0	47,257.1	42,807.8	36,278.8	7.9%	53.8%

El **resultado integral atribuible** imputable al segmento minorista registró un incremento desde AR\$151,0 millones en 1T18 a AR\$326,8 millones en 1T19. 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\$513,9 millones y un 43% de incremento en gastos de personal y administración.

En términos trimestrales, el resultado integral atribuible aumentó 100,3% desde AR\$163,1 millones debido principalmente a mayores ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad junto con una disminución del 6,2% en los cargos por incobrabilidad que alcanzaron AR\$513,9 millones, mientras que los gastos de personal y administración se mantuvieron sin cambios en el trimestre.

En 1T19, los **ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad**, alcanzaron los AR\$3.991,5 millones, un aumento del 55,1% respecto del 1T18 y del 9,3% TaT.

El incremento interanual se explica principalmente por: i) un crecimiento del 53,8% 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 49,5% o AR\$259,0 millones en ingresos por servicios netos, y iii) mayores diferencias de cotización de oro y moneda extranjera.

El aumento del 9,3% trimestral en los ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, resulta de un incremento del 10,3% en resultados netos por intereses y del 17,6% en los ingresos por servicios netos.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$513,9 millones en 1T19, registrando un incremento del 108,4% respecto del 1T18, pero una disminución del 6,2% respecto del 4T18. 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 la cobertura consolidada del 100% durante 2018. El segmento de banca minorista registró un índice de mora de 90 días del 2,3% en 1T19, muy por debajo de su ratio de incobrabilidad del 3,8% 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\$31.339,9 millones al 31 de marzo de 2019, registrando un incremento del 29,7% interanual y del 0,7% respecto del trimestre anterior. La cartera de préstamos del segmento de banca minorista continúa reflejando 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 53,8% sobre una base anual y 7,9% respecto del 4T18.

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	
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	1,192.5	1,178.0	947.6	858.6	583.1	1.2%	104.5%
Ingresos por servicios netos	152.8	111.3	112.6	101.9	89.1	37.3%	71.6%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	1,577.6	1,597.9	1,245.2	1,119.6	785.7	-1.3%	100.8%
Cargo por incobrabilidad	-913.7	-311.5	-230.9	-167.9	-72.8	193.3%	1155.9%
Resultado integral del periodo, atribuible	21.3	554.8	539.6	347.5	243.2	-96.2%	-91.2%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	34,850.4	36,121.8	40,504.9	34,973.0	30,927.3	-3.5%	12.7%
Créditos por arrendamientos financieros	3,192.4	2,815.1	3,037.2	2,571.9	2,193.7	13.4%	45.5%
Cartera total de préstamos	38,042.8	38,936.9	43,542.1	37,544.9	33,121.0	-2.3%	14.9%
Depósitos	10,611.7	9,420.9	10,239.8	6,202.9	4,414.4	12.6%	140.4%

El **resultado integral atribuible** del segmento de banca empresas totalizó AR\$21,3 millones en 1T19 disminuyendo desde AR\$554,8 millones en 4T18 y AR\$243,2 millones en 1T18. Esta disminución resultó principalmente por mayores cargos por incobrabilidad como resultado de un préstamo en situación irregular que fue completamente provisionado en la guía para el año fiscal 2019. Esto fue parcialmente compensado por el incremento de los ingresos por servicios y el resultado neto por intereses mientras que los gastos de personal y administración disminuyeron 3,0% TaT.

En el 1T19, los ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, fueron de AR\$1.577,6 millones, un 100,8% más que en el 1T18, pero 1,3% menos que en trimestre anterior.

El aumento interanual se debió principalmente a un incremento de 104,5% en el resultado neto por intereses reflejando el crecimiento de la cartera de préstamos de banca empresas y su ajuste de tasas mientras que los ingresos por servicios netos aumentaron 71,6%.

En términos trimestrales el resultado neto por intereses se mantuvo estable, mientras que los ingresos por servicios netos aumentaron 37,3% explicado principalmente por mayores comisiones en transacciones de comercio exterior.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$319,7 millones en 1T19 en comparación con AR\$72,8 millones en 1T18 y AR\$311,5 millones en 4T18. El incremento en los cargos refleja el deterioro de la calidad de los activos en la cartera comercial debido a la recesión actual. 1T19 incluye el préstamo comercial en situación irregular mencionado anteriormente.

La **cartera de préstamos** de banca empresas aumentó un 14,9% AaA, pero disminuyó 2,3% TaT alcanzado un total de AR\$38.042,8 millones.

Los **depósitos** totales alcanzaron los AR\$10.611,7 millones, incrementando un 140,4% AaA y 12,6% 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	
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	-3,267.0	-2,348.5	-879.3	-834.9	-259.0	39.1%	1161.5%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados Y Diferencia de cotización	3,869.8	3,065.0	1,316.1	507.3	388.9	26.3%	895.0%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	622.6	731.5	442.5	-316.2	133.9	-14.9%	365.2%
Resultado integral del periodo, atribuible	282.9	488.6	94.1	-137.5	-4.2	-42.1%	-6809.8%

Durante el 1T19, el Segmento de Tesorería reportó una **ganancia integral atribuible** de AR\$282,6 millones, en comparación con una pérdida neta de AR\$4,2 millones en el 1T18 y una ganancia neta de AR\$488,6 millones en el 4T18.

Esto se explica por un incremento en el resultado neto por medición de instrumentos financieros y diferencia de cotización reflejando mayores inversiones en instrumentos de alto rendimiento del Banco Central, Leliq pero a un menor spread.

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					% Variación		
(En millones de Ps.)					1T18	TaT	AaA
1T19	4T18	3T18	2T18				
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	422.2	425.5	703.0	874.0	664.0	-0.8%	-36.4%
Ingresos por servicios netos	208.1	209.2	235.5	205.2	198.8	-0.5%	4.7%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	698.4	570.1	865.7	997.7	958.6	22.5%	-27.1%
Cargo por incobrabilidad	-466.9	-559.5	-478.3	-458.5	-401.6	-16.6%	16.3%
Resultado integral del periodo, atribuible	-253.3	-414.4	-148.4	-27.1	33.8	-38.9%	-849.4%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	7,153.9	7,531.7	7,945.5	8,194.0	7,901.1	-5.0%	-9.5%

Activos que Devengan Intereses	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
(En millones de Ps.)										
Inversiones										
Títulos públicos y privados	-	0.0%	15	149.8%	6	28.9%	38	23.0%	53	19.0%
Instrumentos emitidos por el BCRA	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	-	54	23.1%
Total Inversiones	-	-	15	149.8%	6	28.9%	38	30.7%	107	21.0%
Préstamos										
Préstamos al sector financiero	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	-	25	26.8%
Prendarios	354	60.9%	280	58.2%	133	61.2%	17	47.7%	-	-
Préstamos personales de Consumo	5,149	56.8%	5,585	55.9%	5,936	54.9%	6,058	56.3%	5,693	58.9%
Tarjetas de crédito de Consumo	2,498	46.9%	2,510	44.2%	2,178	38.6%	2,493	33.8%	1,773	48.1%
Total préstamos	8,001.3	53.9%	8,376.0	52.5%	8,247.7	50.7%	8,567.7	49.7%	7,490.6	56.2%
Total de activos que devengan intereses	8,001.3		8,391.0		8,254.0		8,605.9		7,597.8	
Pasivos que devengan intereses										
Depósitos a plazo fijo	2,037	47.4%	920	48.6%	335	31.7%	686	27.6%	785	25.5%
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	3,620	50.0%	4,983	60.7%	5,365	39.0%	4,843	31.1%	4,856	28.6%
Total de pasivos que devengan intereses	5,658	49.1%	5,904	58.8%	5,700	38.5%	5,530	30.6%	5,640	28.1%

El **resultado integral atribuible** del segmento de consumo registró una pérdida integral atribuible de AR\$253,3 millones en 1T19, comparado con una ganancia integral atribuible de AR\$33,8 millones en 1T18. Esto es el resultado principalmente de un aumento del 16,3% o AR\$65,3 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\$414,4 millones registrada en 4T18 reflejando principalmente una disminución del 16,6% o AR\$92,5 millones en los cargos por incobrabilidad, mientras el resultado neto por intereses se mantuvo sin cambios.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$466,9 millones en 1T19, aumentando 16,3% respecto de 1T18, pero disminuyendo 16,6% con respecto al 4T18. El costo de riesgo del crédito fue del 23,3% en 1T19, mientras que el ratio de cobertura se mantuvo sin cambios.

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 y continua en 2019, junto con los aumentos adicionales en las tarifas de servicios públicos en 2018 y 2019, 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 junto con cambios implementados en los procesos de cobro, y a pesar de un entorno más desafiante, se comenzó a ver ciertas señales de mejora o estabilización, con disminuciones en la creación de NPL desde el pico en 2T18. Luego de la marcada reducción en los niveles de creación de NPL en 3T18, los altos niveles de inflación del 4T18 hicieron que la creación de NPL aumentara por encima de los niveles del 3T18, pero manteniéndose por debajo del pico del 2T18 y continúa mejorando en 1T19.

Los **préstamos** alcanzaron un total de AR\$7.153,9 millones al 31 de marzo de 2019, disminuyendo 5,0% TaT y 9,5% AaA 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	
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Resultado neto por intereses	-	18.4	17.1	-1.4	1.4	-100.0%	-100.0%
Ingresos por servicios netos	147.9	142.3	140.4	108.2	113.9	3.9%	29.8%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	236.9	229.5	196.2	126.5	142.3	3.2%	66.4%
Resultado integral del periodo, atribuible	120.0	94.2	100.4	71.8	55.3	27.3%	117.0%
Primas emitidas de seguros	280.3	276.3	257.4	241.2	229.3	1.5%	22.3%
Siniestros pagados	39.9	40.8	31.0	68.1	36.1	-2.1%	10.5%
Ratio combinado	68.8%	71.3%	63.6%	70.7%	73.5%	-4%	-6%

El **resultado integral atribuible** segmento de seguros en 1T19 alcanzó los AR\$120,0 millones, respecto de los AR\$55,3 millones registrados en 1T18 y AR\$94,2 millones en el trimestre anterior. . El aumento trimestral refleja la curva normal de la tasa de siniestros pagados en el trimestre de acuerdo a las pautas de IBNR (gastos incurridos, pero no registrados).

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 2,4% TaT. Las pólizas no relacionadas a créditos aumentaron AR\$9,9 millones o 3,7% mientras que las pólizas relacionadas a créditos disminuyeron AR\$3,4 millones o 41,5% en el trimestre reflejando el proceso de liquidación de este producto.

Los **ingresos operativos netos** de Supervielle Seguros en 1T19 alcanzaron los AR\$236,9 millones, un incremento del 66,4% interanual y 3,2% en el trimestre.

Los **siniestros pagados** alcanzaron los AR\$39,9 millones en 1T19, registrando un aumento del 10,5% interanual pero una disminución del 2,1% TaT. El **ratio combinado** mejoró a 68,8% en 1T19 respecto del 73,5% registrado en 1T18 y 71,3% en 4T18. Esto se debió a mayores primas emitidas brutas y menores siniestros pagados.

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					% Variación		
(En millones de Ps.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Vida saldo deudor	4.8	8.2	15.9	23.0	30.0	-41.5%	-84.0%
Accidentes personales	19.9	18.9	18.7	18.9	18.1	5.3%	9.9%
Bolso Protegido	41.2	38.7	37.6	35.1	36.8	6.5%	11.9%
Huesos rotos	10.7	9.9	9.0	9.0	7.1	8.1%	50.7%
Otros	7.7	7.2	7.3	8.5	8.4	6.9%	-8.3%
Hogar	39.3	36.6	33.4	33.4	26.9	7.4%	45.8%
Tecnología Protegida	12.8	11.6	11.6	11.0	10.3	10.3%	23.8%
Robo ATM	11.2	7.7	6.8	6.5	5.6	45.5%	101.1%
Vida Saldo Deudor - Pmos. Hipotecarios	20.6	25.8	16.1	1.9	1.5	-20.2%	1320.7%
Vida Temporal	112.1	109.2	101.0	94.0	84.5	2.7%	32.6%
Total	280.3	273.8	257.4	241.2	229.3	2.4%	22.3%

Fondos Comunes de Inversión y otros Segmentos

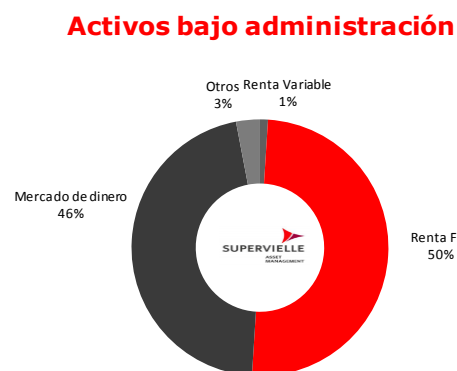
Supervielle ofrece una variedad de otros servicios a sus clientes, incluyendo fondos comunes de inversión a través de Supervielle Asset Management y productos y servicios no financieros a través de Espacio Cordial. Desde mayo de 2018, Supervielle también ofrece productos y servicios a través de MILA 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.)	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Resultado neto por intereses	29.6	-32.8	6.2	44.4	-		
Ingresos por servicios netos	115.8	87.6	103.1	88.7	66.3	32.3%	74.7%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	40.0	19.4	20.4	18.4	11.2	106.7%	258.5%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	227.6	105.3	151.8	184.2	78.4	116.2%	190.3%
Resultado integral del periodo, atribuible	57.3	-12.0	11.2	28.2	44.5	-576.8%	28.6%
Activos bajo administración	17,143	13,648	11,273	16,465	18,583	25.6%	-7.7%
Share de mercado	2.3%	2.3%	2.0%	2.7%	2.7%	0.9%	-16.8%

El **resultado integral atribuible** del segmento de fondos comunes de inversión y otros segmentos registró una ganancia neta de AR\$57,3 millones en 1T19, comparado con una ganancia neta de AR\$44,5 millones en 1T18 y una pérdida neta de AR\$12,0 millones en 4T18.

Durante 1T19, el **ingreso operativo neto** alcanzó los AR\$227,6 millones, un incremento del 190,3% respecto del 1T18 y 116,2% TaT. La variación interanual se explica principalmente por un aumento de AR\$64,6 millones en el resultado financiero neto a AR\$76,7 millones y de AR\$28,3 millones en los ingresos por servicios netos. El incremento del 116,2% se explica por una ganancia financiera neta de AR\$76,7 millones comparado con una pérdida financiera neta de AR\$18,1 millones en el trimestre anterior y un aumento del 32,3% en los servicios por servicios netos a AR\$115,8 millones.

Los activos bajo administración aumentaron a AR\$17.143 millones al 31 de marzo del 2019, desde AR\$13.648 millones en diciembre 2018 pero disminuyeron desde AR\$18.583 millones en marzo 2018. Al 31 de marzo de 2019, renta fija representó el 56% de los activos bajo administración.



GUÍA PARA EL AÑO FISCAL 2019

Supervielle mantiene su guía para el año fiscal 2019 a pesar de un contexto económico más desafiante según se muestra a continuación:

Expectativas para el Año Fiscal 2019

Guía

Crecimiento de préstamos ⁴	21 - 31 %
Costo de riesgo del crédito	5,0 - 5,8%
MIN ¹	18,5 - 20,5%
Ratio de eficiencia	61 - 63%
Resultado neto ²	AR\$ 3,3- 3,9 Mil Mill.
Ratio Tier 1 ⁵	10,6- 11,1%

Cambios en supuestos macro

Métricas	Supuestos de la guía	Expectativas actuales
PBI ³	-1,3%	-1,3%
Inflación ³	32%	40%
Badlar (fdp) ⁴	38%	42%
Tasa de política monetaria (fdp) ³	37%	50%
TC Ar\$ (fdp) ³	48	51

1. A partir del 1T19, la Compañía cambió levemente los componentes incluidos para calcular el Margen de Interés Neto ("MIN"). Hasta el 2018, se incluían los ingresos y egresos por intereses, así como los resultados de su cartera de inversiones. A partir de 1T19, la compañía agregó las diferencias de tipo de cambio y las ganancias o pérdidas netas de los derivados de monedas. En consecuencia, el MIN ahora captura 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 resultando en un ratio que no reflejaba totalmente su margen financiero. 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 es 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. Estimaciones originales a febrero 2019 y expectativas actuales a abril 2019.
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 altos actuales.

HECHOS RELEVANTES

Banco Supervielle emitió obligaciones negociables por \$ 300 millones

El 31 de enero de 2019, Banco Supervielle emitió obligaciones negociables denominadas en AR\$ por \$300 millones. Los bonos acumulan interés a BADLAR + 485 puntos básicos.

Aportes de capital

En febrero 2019, Grupo Supervielle S.A. y Banco Supervielle realizaron un aporte de capital a Cordial Compañía Financiera S.A. por AR\$ 1.000.000.000.

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. Solo se presentaron dos propuestas el 15 de marzo de 2019, Banco Nación Argentina y Supervielle. Ambas fueron aceptadas y, tras un breve proceso de concurso, el Comité de Evaluación está analizando cuál es más conveniente para que la Provincia defina qué Banco será nombrado Agente Financiero. No hay fecha para que el Comité antes mencionado tome una decisión. Hasta esa fecha, Supervielle prestará servicios como Agente financiero.

Finalización de los cambios en el management de su subsidiaria Banco Supervielle para una mayor integración en la administración de sus operaciones

El 9 de abril, Grupo Supervielle S.A. anunció que el Directorio de su subsidiaria Banco Supervielle designó en forma unánime al Sr. Alejandro Stengel como Subgerente General y COO (Chief Operating Officer).

El Sr. Stengel tiene a su cargo las áreas de Banca Personas y Negocios, Banca Corporativa y la Gerencia de Productos de Banco Supervielle, como así también las áreas de Tecnología y Operaciones, Servicios Centrales, Procesos y Administración de Datos e Inteligencia Comercial. El Sr. Stengel lidera el proceso de transformación digital asegurando su exitosa implementación a lo largo de la organización. En su nuevo rol, el Sr. Alejandro Stengel acompaña al CEO en la ejecución de la estrategia de crecimiento y transformación de Grupo Supervielle, con ejes en la transformación digital, mejora de experiencia del usuario, eficiencia y rentabilidad.

Asimismo, el área de Banca Minorista de Banco Supervielle se redefinió como Banca Personas y Negocios y ahora está a cargo del Sr. Silvio Margaría.

Los cambios anunciados tienden a continuar nuestro apalancamiento operacional, incrementar nuestra participación como proveedor de servicios financieros para nuestros clientes y en la adquisición de nuevos clientes a través de propuestas específicas para cada uno de nuestros segmentos objetivos junto con la mejora de la experiencia del cliente y lealtad a través de la transformación digital e innovación.

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 US\$300 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 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 abril de 2019, 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 podría ser integrado en Leliq/Nobac.

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 podría ser integrado en Leliq/Nobac 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 podría ser integrado en Leliq/Nobac para plazos fijos.

El 20 de diciembre de 2018, el Banco Central resolvió simplificar el plan anterior de requerimientos de efectivo mínimo, efectivo el 1 de febrero de 2019. Las entidades del Grupo "A" (grupo de importancia sistémica) tienen ahora los siguientes requerimientos de efectivo mínimo: los requerimientos de efectivo mínimo de depósitos a la vista alcanzan un 45%, de los cuales 30% a ser integrado en efectivo, 5% integrable en BOTES 2020 y 10% integrables en LELIQ. Para los depósitos a plazo fijo de hasta 29 días de plazo residual, los requerimientos de efectivo mínimo alcanzan un 35%, donde 17% debe integrarse 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 25%, 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.

Límites a las posiciones diarias de Leliq y transacciones de pases activos

El 8 de febrero de 2019, el Banco Central limitó las posiciones diarias que las entidades financieras tienen en Leliq y transacciones de pases activos en pesos, que no podrán ser superiores al mayor de: el capital regulatorio de la institución financiera del mes anterior o el 65% del saldo diario de los depósitos totales en pesos, excluyendo los del sistema financiero, del mes anterior.

Luego, a través de la comunicación "A" 6661, el 28 de marzo de 2019, el Banco Central resolvió incrementar este límite al 100% del promedio mensual de los depósitos totales en pesos, excluyendo el sector financiero y las obligaciones negociables en pesos emitidas hasta el 8 de febrero de 2019.

Nuevas facilidades crediticias por AR \$ 100 mil millones a una tasa de interés del 29%

El 27 de febrero de 2019, el gobierno anunció nuevas facilidades de crédito por un monto total de AR \$ 100 mil millones a una tasa de interés del 29%. Esta línea de crédito se centra en proporcionar financiamiento a las Pymes a través de descuentos con cheques y financiación de exportaciones. 30 bancos están ofreciendo estas líneas.

Cambios en el ciclo de pago de las compras con tarjetas de crédito

El 17 de abril de 2019, el Banco Central estableció un plazo máximo de diez días hábiles para que las entidades financieras depositen los pagos a comercios minoristas y proveedores de otros servicios por las ventas completadas en un pago mediante tarjetas de crédito y compra, calculados a partir de la fecha de la venta. Además, las entidades financieras no cobrarán ningún cargo o interés relacionado con dicho plazo de pago, ni bloquearán este mecanismo de pago de ninguna manera. Esto se hizo efectivo el 1 de mayo de 2019.

Comisiones cobradas a pymes sobre depósitos en efectivo

El 17 de abril de 2019 a través de la Comunicación "A" 6681, el Banco Central estableció que los bancos no pueden cobrar comisiones a las PYMES por los depósitos en efectivo realizados por ventanilla en cuentas de titulares que sean micro, pequeñas o medianas empresas (MiPyMEs).

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 es 1,65% y para 2020 y 2021 y posteriormente, será 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 es 0,80% y para 2020 y 2021 y posteriormente, serán de 0,70% y 0,60%, respectivamente.

Reexpresión de estados financieros

El 22 de febrero de 2019, el Banco Central informó que la reexpresión de los estados financieros ajustados por inflación se aplicará a las instituciones financieras sujetas al control del Banco Central de Argentina para los años fiscales que comienzan el 1 de enero de 2020.

Reexpresión por inflación de los estados financieros

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

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

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

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

HECHOS RECIENTES

Asamblea General Ordinaria de Accionistas

El 26 de abril de 2019 tuvo lugar la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo Supervielle y aprobó todas las propuestas formuladas por el Directorio, incluyendo:

- Los Estados Contables correspondientes al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- Nombramiento de los miembros del Directorio.
- Pago de dividendos en efectivo por ARS\$303.000.000, y
- Designación de Price Waterhouse & Co. S.R.L. como Auditores Externos.

Nombre	Cargo	Fecha de vencimiento del periodo actual ⁽³⁾
Julio Patricio Supervielle	Presidente	31 de diciembre de 2020
Jorge Oscar Ramírez	Vicepresidente primero	31 de diciembre de 2020
Emérico Alejandro Stengel	Vicepresidente segundo	31 de diciembre de 2019
Atilio Dell'Oro Maini	Director	31 de diciembre de 2020
Eduardo Braun*	Director	31 de diciembre de 2020
Victoria Premrou*	Directora	31 de diciembre de 2020
Ricardo Enrique De Lellis*	Director	31 de diciembre de 2020
Hugo Enrique Santiago Basso	Director	31 de diciembre de 2020

*Directores independientes de acuerdo a las regulaciones de CNV y NYSE

Notificación de prórroga de plazo para la presentación del Reporte anual del Formulario 20-F por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

El 1 de mayo de 2019, la Compañía presentó un formulario 12b-25 informando una prórroga de plazo para la presentación del Reporte anual del Formulario 20-F por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. Supervielle informó que actualmente está trabajando para completar la presentación de su Informe Anual en el Formulario 20-F para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, incluidos sus estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y al 1 de enero de 2017 y por los dos años del período finalizado el 31 de diciembre de 2018. Como resultado de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("NIIF") en la preparación de los estados financieros de la Compañía, la Compañía no puede presentar oportunamente su Formulario 20-F. Antes de la adopción de las NIIF, los estados financieros consolidados de la Compañía se prepararon de acuerdo con las normas contables promulgadas por el Banco Central de Argentina. Además, dado que Argentina ha cumplido con los criterios para ser considerada una economía hiperinflacionaria, las NIIF requieren que las empresas que tienen el peso argentino como su moneda funcional apliquen la NIC 29 (Información financiera en economías hiperinflacionarias). Debido al considerable tiempo y recursos requeridos para ser dedicados por la administración y los requisitos administrativos relacionados con la adopción de las NIIF, la Compañía no ha podido completar la preparación de su 20-F sin un esfuerzo o gasto injustificado. La Compañía estima que la adopción de las NIIF afecte significativamente sus estados financieros consolidados, sin embargo, aún no puede proporcionar una estimación cuantitativa de los cambios.

Conversión de acciones Clase A

El 24 de abril de 2019, y según lo solicitó el señor Julio Patricio Supervielle, accionista controlante de la Compañía, el Directorio de Grupo Supervielle autorizó la conversión de 65.000.000 de acciones ordinarias escriturales Clase 'A' de valor nominal un peso cada una y con derecho a 5 votos cada una, en acciones ordinarias escriturales Clase 'B' de valor nominal un peso cada una y con derecho a 1 voto por acción en los términos del artículo 6 (b) del estatuto social. El 9 de mayo de 2019, la conversión fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores.

Una vez realizadas las anotaciones pertinentes en el Registro de Accionistas, la participación del accionista Julio Patricio Supervielle en el capital de la Sociedad será la siguiente:

	Acciones	Participación %	Cantidad de votos	Votos %
Clase 'A'	61.738.188	13,52	308.690.940	43,87
Clase 'B'	100.062.713	21,91	100.062.713	14,22
Total		35,43		58,09

Antes de la conversión, el señor Julio Patricio Supervielle poseía 126.738.188 acciones ordinarias Clase 'A' y 35.062.713 acciones Clase 'B'.

Apéndice: Definición de ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ESTADOS CONTABLES

Estado de Situación Patrimonial Consolidado (En millones de Ps.)	mar 19	dic 18	sep 18	jun 18	mar 18
Activo:					
Efectivo y Depósitos en Bancos	31,051.5	33,687.6	33,822.2	19,692.7	10,529.6
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	35,216.4	15,112.1	13,800.6	13,654.7	9,952.9
Instrumentos derivados	181.4	15.9	196.6	23.4	97.7
Operaciones de pase	-	-	111.7	66.2	1,483.9
Otros activos financieros	2,699.7	1,715.5	1,972.6	2,118.4	1,737.1
Préstamos y otras financiaciones	79,458.7	78,791.9	82,237.1	74,526.7	65,727.5
Otros títulos de deuda	3,369.4	4,311.1	5,848.1	3,201.3	1,063.6
Activos financieros entregados en garantía	4,894.7	2,007.2	2,666.4	2,646.9	3,340.9
Activos por impuestos a las ganancias corriente	-	-	532.9	347.7	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	10.1	10.4	8.4	8.3	42.6
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	13.7
Propiedad, planta y equipo	1,770.6	1,777.4	1,410.4	1,375.4	1,181.8
Activos intangibles	1,942.1	1,961.8	1,837.1	1,762.8	198.9
Activos por impuesto a las ganancias diferido	935.1	519.2	401.7	366.5	340.5
Otros activos no financieros	2,319.8	1,205.3	1,277.0	998.2	858.9
TOTAL ACTIVO	163,849.3	141,115.5	146,122.7	120,789.0	96,569.6
Pasivo y Patrimonio neto	-	-	-	-	-
Depósitos	109,676.8	94,906.0	97,185.5	75,672.7	55,540.2
Sector público no financiero	11,204.8	11,105.5	11,991.0	8,538.6	6,187.1
Sector financiero	20.3	25.2	21.5	23.7	7.8
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	98,451.6	83,775.3	85,173.0	67,110.4	49,345.3
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	1,367.2	268.1	-	-	-
Instrumentos derivados	-	94.2	328.1	191.7	-
Operaciones de pase	1,497.2	-	-	5.1	1,632.3
Otros pasivos financieros	6,521.6	4,268.4	4,852.6	4,647.8	5,453.9
Financiaciones recibidas del BCRA y otras	7,021.3	8,033.2	10,512.3	7,962.8	3,664.4
Obligaciones negociables emitidas	11,990.4	9,307.2	10,046.6	10,786.4	11,019.7
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	504.3	193.0	548.8	418.0	390.0
Obligaciones negociables subordinadas	1,579.6	1,383.8	1,490.2	1,055.4	732.7
Provisiones	93.4	86.9	81.7	87.8	85.8
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	10.6	0.2	-	0.0	-
Otros pasivos no financieros	5,801.0	5,404.3	4,821.3	4,460.2	2,791.5
TOTAL PASIVO	146,063.3	123,945.4	129,867.0	105,287.8	81,310.5
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE	17,771.0	17,155.6	16,220.0	15,345.4	15,114.2
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras	15.0	14.6	35.7	155.8	145.0
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	163,849.3	141,115.5	146,122.7	120,789.0	96,569.6

Estado de Resultados Consolidado (En millones de Ps.)						% Var.	
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18	TaT	AaA
Normativa Bancaria Argentina:							
Ingresos por intereses	7,937.5	8,394.8	6,835.9	5,568.9	4,616.8	-5.4%	71.9%
Egresos por intereses	(6,719.2)	(6,371.6)	(4,113.1)	(2,670.7)	(1,798.7)	5.5%	273.6%
Resultado neto por intereses	1,218.3	2,023.2	2,722.9	2,898.2	2,818.1	-39.8%	-56.8%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4,587.8	2,700.1	2,737.4	(509.3)	656.5	69.9%	598.8%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-328.3	534.8	(1,074.1)	1,226.1	148.9	NA	-320.5%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización	4,259.4	3,235.0	1,663.4	716.8	805.5	31.7%	428.8%
Ingreso financiero neto	5,477.7	5,258.1	4,386.2	3,615.0	3,623.6	4.2%	51.2%
Ingresos por comisiones	1,561.8	1,387.8	1,319.0	1,262.4	1,152.7	12.5%	35.5%
Egresos por comisiones	-334.1	-322.7	-292.2	-257.5	-268.1	3.5%	24.6%
Resultado por actividad de seguros	204.0	180.4	183.1	145.3	148.7	13.0%	37.1%
Resultado neto por comisiones	1,431.7	1,245.5	1,209.9	1,150.2	1,033.4	15.0%	38.6%
Otros ingresos operativos	532.9	539.4	553.1	442.3	317.5	-1.2%	67.8%
Cargo por incobrabilidad	(1,893.0)	(1,382.8)	(1,122.5)	(989.2)	(726.1)	36.9%	160.7%
Ingreso operativo neto	5,549.3	5,660.2	5,026.8	4,218.3	4,248.3	-2.0%	30.6%
Beneficios al personal	(2,317.2)	(2,273.4)	(1,865.7)	(1,585.2)	(1,520.3)	1.9%	52.4%
Gastos de administración	(1,280.5)	(1,317.8)	(1,179.6)	(1,175.6)	(926.2)	-2.8%	38.3%
Depreciaciones y Amortizaciones	(200.4)	(122.0)	(87.8)	(76.3)	(68.4)	64.3%	192.9%
Otros gastos operativos	(1,002.5)	(1,043.2)	(866.1)	(925.1)	(712.9)	-3.9%	40.6%
Resultado operativo	748.7	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	-17.2%	-26.6%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	748.7	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	-17.2%	-26.6%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto de las actividades que continúan	748.7	903.8	1,027.6	456.0	1,020.4	-17.2%	-26.6%
Resultado de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	(159.1)	(220.8)	(155.9)	(155.6)	(282.7)	-27.9%	-43.7%
Resultado neto del período	589.5	683.0	871.6	300.5	737.8	-13.7%	-20.1%
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la controladora	589.1	706.8	867.4	270.7	722.6	-16.7%	-18.5%
Resultado neto del período atribuible a participaciones no controladoras	0.4	(23.8)	4.2	29.7	15.1	-101.7%	-97.4%
Otros resultados integrales, neto de impuestos	26.3	228.7	7.1	204.8	22.2	-	-
Resultado integral del período	615.8	911.7	878.8	505.3	760.0	-32.5%	-19.0%
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la controladora	615.4	935.3	874.5	475.3	744.8	-34.2%	-17.4%
Resultado integral del período atribuible a participaciones no controladoras	0.4	(23.6)	4.2	29.9	15.2	-	-
ROE	13.6%	17.1%	22.2%	7.2%	19.9%		
ROA	1.5%	2.0%	2.7%	1.0%	3.2%		

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 décimo primer banco de Argentina en términos de préstamos. Basada en Buenos Aires, Supervielle conduce sus operaciones a través de Banca Minorista, Banca Empresas, Tesorería, Financiamiento al Consumo, Seguros y Fondos Comunes de Inversión y otros servicios no financieros. Grupo Supervielle ha desarrollado un modelo de negocios multimarca para diferenciar los productos y servicios financieros que ofrece a un amplio espectro de individuos, pequeñas y medianas empresas ("PYME") y grandes empresas de Argentina. Al 31 de marzo de 2019, Supervielle tenía AR\$163.849,3 millones de activos. A la fecha de este informe, Supervielle tenía 325 puntos de acceso y cerca de 2 millones de clientes activos. Al 31 de marzo de 2019, 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.