

Grupo Supervielle S.A. informa los resultados consolidados al 2T18

El resultado integral atribuible del 2T18 disminuyó 11% AaA y 36% TaT mientras que el resultado neto disminuyó 46% TaT y 63% AaA.

Buenos Aires, 23 de agosto de 2018 – Grupo Supervielle S.A. (NYSE: SUPV; BYMA: SUPV), (en adelante “Supervielle” o la “Empresa”) un grupo nacional de servicios financieros universales en Argentina con presencia a nivel nacional, en el día de la fecha, informa sus resultados correspondientes al período de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2018. Todas las cifras incluidas en el presente documento se encuentran expresadas en pesos argentinos (AR\$) nominales y toda la información ha sido preparada conforme a NIIF, de acuerdo con la nueva implementación adoptada por el B.C.R.A.

Aspectos destacados correspondientes al 2T18

- El resultado integral atribuible alcanzó AR\$475,3 millones, reflejando una disminución del 10,8% AaA y 36,2% TaT. ROE del 12,6% en 2T18 por debajo del 28,8% en 2T17 y 20,6% en 1T18. ROA del 1,8% en 2T18, disminuyendo 150 pbs AaA y TaT.
- El resultado neto del período atribuible alcanzó AR\$270,7 millones, una disminución del 46,4% AaA y 62,5% TaT.
- El margen de interés neto (“MIN”) se contrajo 230 pbs AaA y 40 pbs TaT, alcanzando 19,2% en 2T18. El MIN de la cartera en AR\$ alcanzó un 22,3% en 2T18, disminuyendo 520 pbs AaA y 200 pbs TaT. Esto se explica por el repentino aumento de la tasa Badlar en el trimestre impactando en el costo de los fondos tanto de la cartera del banco y más aún la cartera de consumo, mientras que los préstamos ajustan en forma rezagada.
- El resultado neto por medición de instrumentos financieros y diferencia de cambio alcanzó AR\$716,8 millones, aumentando 19,8% AaA y disminuyendo 11,0% TaT. La variación trimestral refleja una pérdida registrada de trading debido a la posición corta en moneda extranjera al comienzo de la devaluación.
- El ratio de eficiencia alcanzó 66,3% en 2T18, respecto del 65,7% en 2T17 y del 59,0% en 1T18.
- El índice de préstamos como % del total de depósitos fue de 101,8% en 2T18 comparado con 104,0% en 2T17 y 119,7% en 1T18.
- Los depósitos aumentaron 76,7% AaA y 36,2% TaT a AR\$ 75.672,7 millones (neutralizando el efecto de tipo de cambio fue 24,2%). Los depósitos en AR\$ aumentaron 64,5% AaA y 31,0% TaT mientras que los depósitos en moneda extranjera (medidos en U\$S) aumentaron 24,0% AaA y 5,3% TaT.
- Los préstamos totales registraron un incremento del 70,3% interanual y del 14,1% respecto del trimestre anterior alcanzando los AR\$75.830,0 millones (neutralizando el efecto de tipo de cambio fue 5,1%). La cartera de préstamos en AR\$ aumentó 51,3% AaA y 7,2% TaT. La cartera de préstamos en U\$S (medida en U\$S) aumentó 52,2% AaA y disminuyó 2,8% TaT mientras que la cartera de préstamos en U\$S medida en AR\$ aumentó 164,6% AaA y 39,4% TaT.
- Una cartera de préstamos altamente atomizada donde los 10 principales deudores representan el 9,7% de la cartera al 30 de junio de 2018, mientras que los 100 principales deudores representan el 25%. Además, el 49% de la cartera de préstamos de Pymes y medianas empresas está garantizado. En el segmento de banca minorista, el volumen de préstamos de clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco representa el 67,5% de participación del total de préstamos del segmento.
- El ratio de incobrabilidad aumentó 60 pbs AaA y 40 pbs TaT al 3,6% en 2T18. El ratio de incobrabilidad del segmento de financiamiento al consumo fue 18,0% en 2T18 respecto del 11,4% en 2T17 y 15,7% en 1T18.

- El segmento de banca minorista registró un índice de mora de 90 días de 2,0% en 2T18, muy por debajo de su índice de incobrabilidad del 3,0%, como consecuencia de la alta participación (67,5%) de clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco. Por el contrario, el índice de mora a 90 días del segmento de consumo fue de 17,2% en el 2T18, similar a su índice de incobrabilidad de 18,0%. La diferencia entre ambos ratios se debe a regulaciones del BCRA.
- El costo de riesgo del crédito fue de 5,6% en 2T18 explicado principalmente por un costo de riesgo del crédito de 21,4% en el segmento de Consumo, mientras que el costo de riesgo del crédito del Banco fue de 3,3%. La cobertura aumentó a 89,9% en el 2T18 de 85,9% en 2T17 y 89,7% en 1T18, debido a un aumento de 20 pbs en el ratio de cobertura del Banco de 131,5% en 1T18 a 131,7% en 2T18, mientras que la cobertura de consumo disminuyó de 66,3% en el 1T18 a 64,0% en el 2T18.
- **TIER1 consolidado proforma/Activos ponderados por riesgo** de 13,1% en 2T18, por debajo del 15,8% en 1T18 reflejando principalmente las adquisiciones de MILA y IOL en 2T18 y el crecimiento de préstamos. AR\$2.000 millones se encuentran disponibles para futuras inyecciones de capital. El ratio de **Patrimonio neto como % del total de activos** fue 12,7% en el 2T18 comparado con 10,7% a junio de 2017 y 15,7% a marzo de 2018.

Comentando los resultados del segundo trimestre de 2018, Patricio Supervielle, Presidente y CEO de Grupo Supervielle, señaló: *"Estamos decepcionados con los resultados del trimestre. Mientras que nuestras estimaciones macroeconómicas para el año incluían un tipo de cambio estable, tasas de interés decrecientes y una desaceleración de la inflación, el contexto macroeconómico cambió repentinamente en el trimestre provocando una fuerte devaluación de la moneda, alzas en las tasas de interés y una inflación más alta que llevó a resultados muy por debajo de nuestras expectativas. A pesar de los desafíos a corto plazo a los que nos enfrentamos, nuestra actividad principal continúa siendo saludable, con calidad de activos en PYMES y medianas empresas a niveles históricamente bajos. Los depósitos tuvieron un buen desempeño y continuaron creciendo por encima del crecimiento de la cartera de préstamos".*

"Durante el segundo trimestre, nuestro resultado neto atribuible disminuyó 60% trimestralmente y por debajo de nuestras expectativas debido a tres factores clave. Primero, nuestro negocio de financiamiento al consumo, que representa el 11% de nuestra cartera de préstamos, registró márgenes inferiores a los anticipados como resultado del fuerte aumento en el costo de fondeo junto con mayores cargos por incobrabilidad ya que el ingreso disponible se deterioró aún más debido a las desafiantes condiciones económicas. Si bien comenzamos a ajustar los estándares crediticios en este segmento a principios de año y continuamos adoptando un enfoque aún más estricto para los préstamos al consumo a lo largo del segundo trimestre, los drásticos cambios macroeconómicos afectaron los resultados financieros. En segundo lugar, nuestro negocio bancario reportó márgenes más bajos de lo esperado debido al rezago en la actualización de tasas de los préstamos dado el repentino y sostenido aumento en las tasas de interés de mercado. Este es un efecto temporal dado que esperamos que el negocio ofrezca un mejor rendimiento en los próximos trimestres, ya que las tasas de los activos a largo plazo se ajustan en función del nuevo entorno. Por último, al inicio de la devaluación de AR\$, además de menores resultados por trading, nuestra mesa de dinero tenía una posición corta en moneda extranjera que impactó nuestra línea de resultados este trimestre".

"En este contexto, hemos tomado medidas decisivas. Primero, endurecimos aún más, los estándares de crédito en toda la Compañía. En segundo lugar, estamos implementando medidas de reducción de costos. En tercer lugar, tomamos la decisión de eficientizar y cambiar la administración de nuestras operaciones del negocio de financiamiento al consumo. A partir del 24 de agosto de 2018, las unidades de negocio de consumo del Grupo Supervielle, que incluyen: Cordial Compañía Financiera S.A., Espacio Cordial de Servicios S.A., Tarjeta Automática S.A. y el recientemente adquirido negocio de préstamos para la financiación de automóviles Micro Lending S.A., estarán lideradas por el Sr. Juan Martin Monteverdi, actual CEO de Espacio Cordial de Servicios S.A. Al combinar las cuatro compañías bajo un liderazgo unificado, buscamos impulsar una mayor eficiencia operativa, acelerar la oferta de una amplia gama de productos de consumo, mejorar la experiencia del cliente e incrementar el cross selling. En cuarto lugar, en función de la dinámica de ajuste de tasas de nuestra cartera, se anticipa que nuestro negocio bancario captará mayores ingresos por intereses a partir de la suba de tasas".

"Sin embargo, creemos que esto será insuficiente para compensar el débil resultado en el segundo trimestre del año, y el impacto del mayor costo de los fondos y el menor crecimiento de los préstamos en el segmento de financiamiento al consumo. Como resultado, estamos revisando a la baja nuestra guía para el año".

"El Directorio, el equipo ejecutivo y yo estamos completamente enfocados en ejecutar nuestra estrategia y monitoreando de cerca la dinámica económica. Estamos convencidos de la resiliencia y las fortalezas de nuestra franquicia, así como de nuestras políticas y prácticas, y creemos que el potencial de crecimiento para el sector financiero en Argentina permanece sin cambios", concluyó el Sr. Supervielle.

Aspectos financieros destacados e indicadores clave

(En millones de Ps.)									% Variación		
ESTADO DE RESULTADOS	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT	AaA		6M18	6M17	% Var.
Resultado neto por intereses	2.898,2	2.818,1	2.562,0	2.124,8	1.950,2	2,8%	48,6%		5.716,3	3.876,7	47,5%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros y diferencias de cotización	716,8	805,5	798,1	703,0	598,4	-11,0%	19,8%		1.522,2	935,3	62,7%
Ingresos por servicios netos (excluye resultados por actividades de seguros)	1.012,0	891,0	846,5	874,9	838,3	13,6%	20,7%		1.903,0	1.578,4	20,6%
Resultados por actividades de seguros	145,3	148,7	148,3	108,0	112,8	-2,3%	28,8%		294,0	222,8	32,0%
Cargos por incobrabilidad	-989,2	-726,1	-606,3	-518,9	-442,8	36,2%	123,4%		-1.715,4	-803,6	113,4%
Gastos de Personal y administración	-2.760,9	-2.446,5	-2.604,5	-2.121,4	-2.060,1	12,9%	34,0%		-5.207,3	-3.995,3	30,3%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	456,0	1.020,4	651,1	737,4	666,9	-55,3%	-31,6%		1.476,5	1.122,4	31,5%
Resultado Neto atribuible	270,7	722,6	467,6	556,2	504,3	-62,5%	-46,3%		993,3	796,1	24,8%
Resultado integral del periodo atribuible	475,3	744,8	472,6	560,9	532,9	-36,2%	-10,8%		1.220,1	844,9	44,4%
Ganancia por acción	0,6	1,6	1,0	1,4	1,4						
Ganancia por ADRs	3,0	7,9	5,1	7,2	6,9						
Acciones en circulación promedio (en millones)	456,7	456,7	456,7	387,3	363,8						
BALANCE	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17	TaT	AaA				
Total del activos	120.789,0	96.569,6	92.202,4	81.557,9	69.684,3	25,1%	73,3%				
Activos promedio ¹	104.287,2	90.832,7	85.498,9	73.226,9	64.741,4	14,8%	61,1%				
Préstamos y Arrendamientos financieros	75.830,0	66.479,5	60.692,9	53.154,2	44.536,2	14,1%	70,3%				
Total depósitos	75.672,7	55.540,2	56.408,7	47.170,8	42.817,0	36,2%	76,7%				
Patrimonio neto	15.345,4	15.114,2	14.369,6	14.032,8	7.490,6	1,5%	104,9%				
Patrimonio neto promedio ¹	15.044,8	14.490,1	14.188,7	10.824,9	7.419,5	3,8%	102,8%				
INDICADORES CLAVE	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17						
Rentabilidad y Eficiencia											
ROE	12,6%	20,6%	13,3%	20,7%	28,8%				16,3%	23,5%	
ROA	1,8%	3,3%	2,2%	3,1%	3,3%				2,5%	2,7%	
Margen de interés neto (MIN)	19,2%	19,6%	20,0%	19,6%	21,5%				19,0%	20,4%	
Margen financiero neto (MFN)	17,4%	19,9%	20,0%	19,8%	20,6%				18,2%	21,2%	
Ratio de ingresos por servicios netos	24,3%	22,3%	22,8%	25,2%	27,8%				23,3%	27,2%	
Gastos / Activos	10,9%	11,1%	12,6%	12,0%	13,1%				10,8%	13,2%	
Ratio de Eficiencia	66,3%	59,0%	68,2%	63,5%	65,7%				62,6%	68,2%	
Liquidez y Capital											
Préstamos como % del total de depósitos ²	101,8%	119,7%	107,6%	112,7%	104,0%						
Ratio de cobertura de liquidez ⁴	133,0%	116,9%	113,9%	122,6%	126,5%						
Patrimonio neto como % del total de activos	12,7%	15,7%	15,6%	17,2%	10,7%						
Capital consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁵	14,5%	17,0%	19,6%	20,7%	13,0%						
Capital TIER1 consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁶	13,1%	15,8%	18,4%	19,5%	11,6%						
Activos ponderados por riesgo/Activo total	78,8%	88,1%	80,1%	85,2%	88,2%						
Calidad de los activos											
Préstamos en situación irregular como % del total de préstamos	3,6%	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%						
Previsiones como % del total de préstamos	3,3%	2,8%	2,6%	2,5%	2,6%						
Ratio de Cobertura	89,9%	89,7%	88,0%	85,2%	85,9%						
Costo de riesgo del crédito	5,6%	4,7%	4,4%	4,5%	4,4%				5,1%	4,2%	
RATIOS MACROECONOMICOS											
Indice de precios al consumidor (%) ⁷	8,8%	6,7%	6,1%	5,1%	5,4%						
UVA (var)	7,5%	6,9%	4,9%	4,3%	7,1%						
Tipo de cambio Pesos/US\$	28,86	20,14	18,77	17,32	16,60						
Tasa BADLAR	32,7%	22,6%	23,3%	21,8%	20,1%						
Tasa BADLAR promedio	27,3%	22,9%	22,5%	20,8%	19,6%						
TM20 (al 30 de septiembre de 2017)	33,9%	22,6%	23,7%	22,8%	20,9%						
TM20 (promedio)	28,6%	23,4%	23,4%	21,6%	20,3%						
DATOS OPERATIVOS											
Clientes (en millones)	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8						
Centros de atención a clientes ⁸	376	340	326	324	321						
Empleados	5.418	5.406	5.320	5.222	5.146						

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 30 de junio de 2018, los fondos retenidos fueron de AR\$2.000 millones. Este ratio no ha sido re-expresado para los trimestres de 2017.

6. El TIER1 dividido por activos ponderados por riesgo incluye el riesgo de mercado y operacional. Este ratio se aplica solamente al Banco y CCF sobre una base consolidada y no incluye la liquidez retenida a nivel de la holding. El Capital TIER 1 consolidado proforma incluye la liquidez retenida a nivel de la holding luego del aumento de capital y se encuentran disponibles para crecimiento. Al 30 de junio de 2018, los fondos retenidos fueron de AR\$2.000 millones. Este ratio no ha sido re-expresado para los trimestres de 2017.

7. Fuente: INDEC

8. 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 32 sucursales de MILA.

Resultado del 2T18 información de discado

Fecha:	viernes 24 de agosto de 2018
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=131061
Replay:	A partir del viernes 24 de agosto del 2018 a las 12:00 pm Nueva York, hasta el viernes 7 de septiembre del 2018 a las 11:59 pm Nueva York. Número 1-844-512-2921 (EEUU y Canadá) o 1-412-317-6671 (internacional). Número de PIN: 13682751

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 86,4% y 6,4% de los activos totales al 2T18, respectivamente. Asimismo, Supervielle opera a través de Tarjeta Automática, que cuenta con una red de distribución para financiación del consumo principalmente en el sur de Argentina; Supervielle Seguros, una empresa de seguros; Supervielle Asset Management; Espacio Cordial, una empresa minorista de productos y servicios no-financieros relacionados. Desde mayo de 2018, Supervielle también opera a través de MILA, una compañía de financiamiento de automóviles e InvertirOnline, un broker online.

Resultado integral atribuible y rentabilidad

Estado de Resultados Consolidado (En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Var.	
						TaT	AaA
Normativa Bancaria Argentina:							
Ingresos por intereses	5.568,9	4.616,8	4.110,3	3.581,1	3.172,7	20,6%	75,5%
Egresos por intereses	-2.670,7	-1.798,7	-1.548,3	-1.456,3	-1.222,5	48,5%	118,5%
Resultado neto por intereses	2.898,2	2.818,1	2.562,0	2.124,8	1.950,2	2,8%	48,6%
Ingresos por comisiones	1.269,5	1.159,1	1.089,6	1.028,6	901,7	9,5%	40,8%
Egresos por comisiones	-257,5	-268,1	-243,1	-153,7	-63,4	-4,0%	306,1%
Resultado por actividad de seguros	145,3	148,7	148,3	108,0	112,8	-2,3%	28,8%
Resultado neto por comisiones	1.157,3	1.039,7	994,7	982,9	951,1	11,3%	21,7%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-509,3	656,5	682,0	617,0	548,0	-177,6%	-192,9%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	1.226,1	148,9	116,2	86,0	50,4	723,2%	na
Resultado neto por medición de instrumentos financiero + Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	716,8	805,5	798,1	703,0	598,4	-11,0%	19,8%
Otros ingresos operativos	435,2	311,1	347,4	288,5	363,9	39,9%	19,6%
Cargo por incobrabilidad	-989,2	-726,1	-606,3	-518,9	-442,8	36,2%	123,4%
Ingreso operativo neto	4.218,3	4.248,3	4.096,0	3.580,3	3.420,8	-0,7%	23,3%
Beneficios al personal	-1.585,2	-1.520,3	-1.605,8	-1.261,8	-1.240,0	4,3%	27,8%
Gastos de administración	-1.175,6	-926,2	-998,7	-859,7	-820,1	26,9%	43,3%
Depreciaciones y Amortizaciones	-76,3	-68,4	-95,0	-68,3	-68,1	11,5%	12,1%
Otros gastos operativos	-925,1	-712,9	-745,5	-652,3	-626,6	29,8%	47,7%
Resultado operativo	456,0	1.020,4	651,1	737,9	737,9	-55,3%	-38,2%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	456,0	1.020,4	651,1	737,9	666,4	-55,3%	-31,6%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-155,6	-282,7	-176,0	-174,0	-155,8	-45,0%	-0,2%
Resultado neto de las actividades que continúan	300,5	737,8	475,1	563,9	510,5	-59,3%	-41,1%
Resultado de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del periodo	300,5	737,8	475,1	563,9	510,5	-59,3%	-41,1%
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la controladora	270,7	722,6	467,6	556,2	504,3	-62,5%	-46,3%
Resultado neto del período atribuible a participaciones no controladoras	29,7	15,1	7,5	7,8	6,3	96,3%	375,5%
Otros resultados integrales, neto de impuestos	204,8	22,2	5,0	4,8	28,6	822,3%	615,1%
Resultado integral del periodo	505,3	760,0	480,1	568,7	539,2	-33,5%	-6,3%
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la controladora	475,3	744,8	472,6	560,9	532,9	-36,2%	-10,8%
Resultado integral del período atribuible a participaciones no controladoras	29,9	15,2	7,5	7,8	6,3	97,1%	378,1%
ROE	12,6%	20,6%	13,3%	20,7%	28,8%		
ROA	1,8%	3,3%	2,2%	3,1%	3,3%		

El **resultado integral atribuible** registrado en 2T18 alcanzó los AR\$475,3 millones, registrando una disminución del 10,8% o AR\$57,8 millones interanual y del 36,2% o AR\$269,5 millones respecto del trimestre anterior.

El resultado neto atribuible disminuyó 46,3% o AR\$233,6 millones AaA a AR\$270,7 millones y 62,5% o AR\$451,9 millones TaT. Los resultados del 2T18 se vieron afectados principalmente por el cambio repentino en las variables macro relevantes, principalmente las tasas de interés y la inflación, que causaron una mayor reducción en el ingreso disponible para la población de menores ingresos. Como resultado, nuestro resultado neto atribuible se vio afectado por un menor resultado neto por intereses y un menor resultado neto por instrumentos financieros en nuestro negocio de financiamiento al consumo producto del incremento en el costo de los fondos, así como mayores cargos por incobrabilidad. Asimismo, nuestro negocio bancario reportó menores márgenes a los esperados debido al rezago en la actualización de tasas de préstamos dado el repentino y sostenido aumento de las tasas de mercado. Por último, al comienzo de la devaluación del peso, la mesa de dinero se encontraba con una posición corta en moneda extranjera sumado a que registraron menores resultados por trading.

Como reflejo de la estacionalidad, el resultado neto de la compañía es mayor en el segundo semestre de cada año respecto del primero y, similarmente, en el segundo trimestre es mayor que en el primero. El entorno macroeconómico cambiante del segundo trimestre y los impactos negativos comentados anteriormente, compensaron la estacionalidad típica. La estacionalidad se debe principalmente a 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.

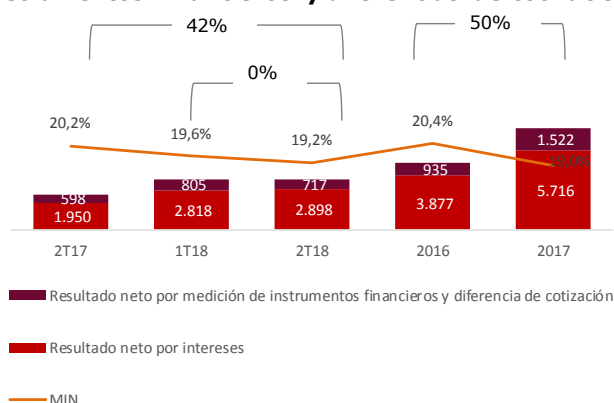
El **ROA** fue de 1,8% en 2T18, disminuyendo 150 pbs AaA y TaT.

El **ROE** alcanzó un 12,6% en 2T18 comparado con el 28,8% registrado en 2T17 y el 20,6% registrado en 1T18. Los factores mencionados anteriormente explican la disminución del ROE.

MIN, resultado neto por intereses y resultado neto por instrumentos financieros y diferencias de cotización

El **MIN** fue del 19,2%, disminuyendo 230 pbs desde 2T17 y 40 pbs en términos trimestrales. El **margen financiero neto ("MFN")** se situó en 17,4% en 2T18, comparado con el 20,6% del 2T17 y 19,9% registrado en 1T18. El resultado neto por intereses alcanzó los AR\$2.898,2 millones registrando un incremento del 48,6% interanual y del 2,8% respecto del trimestre anterior. El resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización de oro y moneda extranjera aumentó 19,8% AaA y disminuyó 11,0% TaT. El resultado neto por instrumentos financieros y diferencias de cotización se mantuvo estable en el trimestre reflejando el rezago en la actualización de tasas de préstamos dado el repentino y sostenido aumento de las tasas de mercado, el mayor costo de fondeo en el segmento de financiamiento al consumo, así como la posición corta en moneda extranjera al comienzo de la devaluación del peso y menores resultados por trading.

Resultado neto por intereses, resultado neto por medición de instrumentos financieros y diferencias de cotización



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

Análisis del MIN	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT (pbs)	AaA (pbs)
NIM Total	19,2%	19,6%	20,0%	19,6%	21,5%	(40,5)	(229)
AR\$ MIN	20,4%	22,7%	22,9%	22,3%	25,6%	(232)	(523)
U\$S MIN	14,9%	8,4%	7,1%	7,6%	2,2%	649	1.276
Préstamos	18,2%	19,8%	21,0%	20,8%	22,1%	(160)	(389)
AR\$ MIN	22,3%	24,3%	25,3%	24,7%	27,5%	(195)	(518)
U\$S MIN	4,4%	3,9%	3,5%	3,2%	-4,7%	46	910
Inversiones	25,1%	18,4%	15,3%	14,6%	19,1%	675	604
AR\$ MIN	10,1%	13,5%	12,6%	12,2%	17,5%	(340)	(731)
U\$S MIN	116,5%	35,9%	28,0%	24,9%	25,1%	8.062	9.149
Margen financiero neto	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT (pbs)	AaA (pbs)
MFN Total	17,4%	19,9%	20,0%	19,8%	20,6%	(251)	(312)
AR\$ MFN	19,3%	22,6%	21,0%	22,0%	25,3%	(336)	(605)
U\$S MFN	10,8%	10,3%	15,2%	10,3%	-1,7%	52	1.257

Mientras que AR\$ MIN disminuyó TaT como resultado del mayor costo de financiamiento luego de los aumentos repentinos y continuos en las tasas de interés, mientras que los activos muestran un rezago en la actualización las tasas, U\$S MIN aumentó TaT como resultado de la devaluación del peso. Por el contrario, el aumento del U\$S MIN se compensa con el costo de las operaciones de cobertura de tipo de cambio y el impacto de su incremento en los depósitos denominados en U\$S explicando la disminución en el MFN TaT.

Lo anterior también explica las disminuciones TaT tanto en el MIN de la cartera de préstamos en AR\$ como en la cartera de inversiones en AR\$, así como los aumentos trimestrales tanto en el MIN de la cartera de préstamos en U\$S como en la cartera de inversiones en U\$S.

Tasas de interés	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Intereses devengados por préstamos	30,9%	29,7%	30,4%	30,4%	31,7%	125	(81)
AR\$	37,5%	35,7%	35,7%	35,5%	36,7%	179	80
U\$S	5,6%	5,0%	4,9%	5,0%	5,0%	62	60
Costo de los fondos	13,8%	10,9%	10,3%	9,1%	10,0%	293	382
AR\$	18,3%	14,4%	13,4%	12,6%	12,0%	383	623
U\$S	1,0%	0,9%	1,1%	1,4%	1,7%	14	(62)
Tasas de interés de mercado	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Badlar (al 30 de junio de 2018)	32,7%	22,6%	23,3%	21,8%	20,1%	1.014	1.258
Badlar (promedio)	27,3%	22,9%	22,5%	20,8%	19,6%	444	772
TM20 (al 30 de junio de 2018)	33,9%	22,6%	23,7%	22,8%	20,9%	1.134	1.303
TM20 (promedio)	28,6%	23,4%	23,4%	21,6%	20,3%	517	833

En el 2T18, el costo de los fondos fue del 13,8%, aumentando 293 pbs desde 1T18. Mientras que el costo de los fondos en AR\$ se incrementó 383 pbs a 18,3% luego del aumento el tasa Badlar promedio (444 bps TaT), el costo de los fondos en U\$S se mantuvo estable en torno al 1%.

Activo promedio	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT (pbs)	AaA (pbs)
Total Activos que Devengan Intereses (ADI)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%		
AR\$ (como % de ADI)	78,4%	78,3%	81,4%	81,4%	82,4%	9	(405)
U\$S (como % de ADI)	21,6%	21,7%	18,6%	18,6%	17,6%	(9)	405
Préstamos (como % de ADI)	85,5%	85,4%	81,7%	80,9%	80,5%	11	496
AR\$ (como % de Préstamos)	77,1%	78,2%	80,6%	81,7%	83,3%	(108)	(614)
U\$S (como % de Préstamos)	22,9%	21,8%	19,4%	18,3%	16,7%	108	614
Inversiones (como % de ADI)	14,4%	14,3%	17,8%	19,0%	19,0%	17	(455)
AR\$ (como % de Inversiones)	85,9%	78,5%	84,6%	80,4%	78,6%	739	734
U\$S (como % de Inversiones)	14,1%	21,5%	15,4%	19,6%	21,4%	(739)	(734)
Pasivo promedio	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	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\$	73,8%	73,3%	75,2%	77,2%	79,9%	48	(614)
U\$S	26,2%	26,7%	24,8%	22,8%	20,1%	(48)	614
Total de pasivos que devengan intereses	59,5%	55,5%	55,9%	56,0%	55,4%	402	410
AR\$	83,0%	80,8%	81,4%	84,7%	88,9%	217	(596)
U\$S	17,0%	19,2%	18,6%	15,3%	11,1%	(217)	596
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses	40,5%	44,5%	44,1%	44,0%	44,6%	(402)	(410)
AR\$	60,3%	64,0%	67,3%	67,7%	68,7%	(367)	(844)
U\$S	39,7%	36,0%	32,7%	32,3%	31,3%	367	844

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.

Activos que Devengan Intereses	2T18		1T18		4T17		3T17		2T17	
(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	3.570,9	62,1%	3.768,4	32,3%	4.912,7	22,3%	5.312,6	24,7%	3.199,3	37,8%
Instrumentos emitidos por el BCRA *	8.354,6	29,2%	6.594,9	25,9%	7.101,8	26,2%	5.532,3	23,8%	6.210,1	24,0%
Total Inversiones	11.925,5	0,0%	10.363,3	28,2%	12.014,5	24,6%	10.844,9	24,2%	9.409,3	28,7%
Préstamos										
Préstamos al sector financiero	1.122,5	37,1%	491,1	28,4%	360,1	23,7%	266,2	25,9%	259,7	36,4%
Adelantos	5.256,5	39,6%	4.678,8	35,3%	4.221,9	35,9%	3.098,8	34,9%	2.858,4	36,0%
Documentos	9.175,7	32,9%	8.743,4	29,1%	8.606,4	26,7%	7.095,9	24,9%	5.187,5	24,8%
Préstamos hipotecarios	3.223,8	35,5%	2.066,5	29,6%	1.101,1	24,5%	417,4	22,7%	178,7	30,3%
Prendarios	1.089,1	60,0%	345,8	22,6%	264,7	20,3%	178,3	18,8%	118,0	18,8%
Préstamos personales del segmento minorista	12.855,4	40,1%	11.971,8	41,2%	11.530,3	37,9%	10.230,8	41,4%	9.458,6	40,7%
Préstamos personales del segmento de Consumo	6.057,6	61,9%	5.692,6	58,9%	5.440,7	64,7%	4.745,8	60,6%	4.057,6	64,7%
Documentos a sola firma	6.398,5	27,3%	6.120,5	25,8%	4.993,0	26,6%	4.262,6	25,5%	3.652,1	27,0%
Tarjetas de crédito del segmento minorista	5.710,6	28,6%	5.386,9	27,0%	5.010,6	28,2%	4.923,4	27,8%	4.969,6	29,1%
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	2.493,4	33,8%	1.772,6	48,1%	1.578,5	53,2%	1.113,2	51,2%	1.162,5	42,3%
Créditos por arrendamientos financieros	2.914,5	22,6%	2.603,0	22,9%	2.356,0	23,0%	2.080,2	22,6%	1.780,7	23,0%
Total préstamos excl. préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	56.297,7	37,5%	49.873,0	35,7%	45.463,4	35,7%	38.412,6	35,5%	33.683,4	36,7%
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	14.588,0	5,6%	12.171,0	5,0%	9.561,0	4,9%	7.739,4	5,0%	6.244,0	5,0%
Total préstamos	70.885,7	30,9%	62.044,0	29,7%	55.024,3	30,4%	46.152,0	30,4%	39.927,4	31,7%
Instrumentos emitidos por el BCRA en operaciones de pases	51,7	14,6%	246,8	28,2%	310,9	26,7%	64,1	25,0%	236,3	23,3%
Otros créditos por intermediación financiera	41,2	48,5%								
Total de activos que devengan intereses	82.904,0	32,1%	72.654,1	29,4%	67.349,8	29,3%	57.061,0	29,2%	49.573,1	31,1%

* En 2T18 y 1T18, AR\$1,9 mil millones y AR\$4,1 mil millones corresponden a instrumentos emitidos por el BCRA mantenidos por Grupo Supervielle.

Pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses											
	2T18		1T18		4T17		3T17		2T17		
(En millones de Ps.)	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	Saldo Promedio	Tasa Nominal Promedio	
Depósitos a plazo fijo	18.203,6	20,0%	15.752,7	18,1%	14.245,5	17,0%	14.223,3	15,7%	13.486,7	15,9%	
Depósitos a plazo fijo en AR\$	15.854,1	22,8%	13.858,4	20,5%	12.566,1	19,2%	12.739,9	17,5%	12.381,0	17,2%	
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	2.349,6	1,0%	1.894,3	0,7%	1.679,4	0,8%	1.483,4	0,7%	1.105,7	0,5%	
Cuentas corrientes especiales	10.885,1	21,8%	6.067,9	13,2%	7.985,7	15,4%	5.261,0	14,0%	3.036,2	12,1%	
Cuentas corrientes especiales en AR\$	8.350,2	28,2%	3.905,1	20,2%	5.602,2	21,7%	4.030,5	18,2%	3.036,2	12,1%	
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	2.534,9	0,5%	2.162,7	0,4%	2.383,5	0,6%	1.218,4	0,1%	-	0,0%	
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	16.112,4	28,4%	13.953,3	24,5%	10.790,0	23,5%	9.696,0	24,6%	8.561,0	24,7%	
Obligaciones negociables subordinadas	854,5	7,4%	717,4	7,0%	1.024,9	9,1%	1.512,4	9,9%	1.370,1	10,0%	
Total de pasivos que devengan intereses	46.055,6	23,1%	36.491,4	19,5%	34.046,0	18,4%	30.692,7	17,9%	26.454,0	18,0%	
Pasivos que devengan poco o no devengan intereses											
Cajas de ahorro	18.136,1	0,1%	17.332,1	0,1%	15.562,0	0,0%	13.977,7	0,0%	11.532,1	0,0%	
Cajas de ahorro en AR\$	10.713,0	0,2%	11.016,0	0,2%	10.463,3	0,0%	9.492,9	0,0%	8.235,3	0,0%	
Cajas de ahorro en moneda extranjera	7.423,2	0,0%	6.316,1	0,0%	5.098,7	0,0%	4.484,8	0,0%	3.296,8	0,0%	
Cuentas corrientes	13.197,5	0,0%	11.933,9	0,0%	11.245,0	0,0%	10.184,2	0,0%	9.757,5	0,0%	
Cuentas corrientes en AR\$	8.177,5		7.700,8		7.574,5		6.874,7		6.397,1		
Cuentas corrientes en moneda extranjera	5.020,1		4.233,1		3.670,4		3.309,5		3.360,5		
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses	31.333,7		29.266,0		26.807,0		24.161,9		21.289,7		
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses	77.389,3	13,8%	65.757,4	10,9%	60.853,0	10,3%	54.854,6	9,1%	47.743,7	10,0%	

Activo y pasivo. Dinámica de ajuste de tasas

ACTIVO				
	jun-18		mar-18	
AR\$	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$	Vida promedio	% del total de los activos en AR\$
Disponibilidades (sin riesgo de tasa de interés)		12%		10%
Títulos públicos y privados	117	18%	74	13%
Préstamos en AR\$	247	59%	234	63%
Documentos	50	10%	60	12%
Documentos a sola firma	135	8%	139	9%
Hipotecarios	31	5%	28	4%
Préstamos personales	538	21%	531	22%
Prendarios	454	1%	356	1%
Tarjetas de crédito	86	10%	87	11%
Adelantos	142	5%	60	6%
Otros préstamos	115	1%	106	1%
Créditos por arrendamientos financieros	565	3%	567	3%
Otros activos (sin riesgo de tasa de interés)		5%		5%
Total activo en AR\$	198	100%	186	100%
U\$S	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S	Vida promedio	% del total de los activos en U\$S
Disponibilidades (sin riesgo de tasa de interés)		32%		24%
Títulos públicos y privados	232	2%	656	7%
Préstamos en AR\$	342	59%	421	64%
Créditos por arrendamientos financieros	720	3%	769	2%
Otros activos (sin riesgo de tasa de interés)		6%		4%
Total activo en U\$S	370		458	
PASIVO				
AR\$	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$	Vida promedio	% del total de los pasivos en AR\$
Depósitos	27	75%	37	69%
Sector privado	28	72%	38	66%
Cuentas corrientes (sin riesgo de tasa de interés)		31%		30%
Cuentas corrientes especiales	2	17%	3	10%
Plazos fijos	45	24%	50	27%
Sector público	12	4%	17	3%
Otras Fuentes de financiamiento	112	20%	66	25%
Otros pasivos (sin riesgo de tasa de interés)		4%		6%
Total pasivo en AR\$	45		44	
U\$S	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S	Vida promedio	% del total de los pasivos en U\$S
Depósitos	32	73%	40	80%
Sector privado	32	54%	40	58%
Cuentas corrientes (sin riesgo de tasa de interés)		40%		45%
Cuentas corrientes especiales	2	4%	3	2%
Plazos fijos	43	10%	48	11%
Sector público	15	20%	15	22%
Otras Fuentes de financiamiento	87	23%	76	15%
Obligaciones negociables subordinadas	952	4%	1.043	4%
Total pasivo en U\$S	143		181	

La dinámica de ajuste de tasas de la cartera del segundo trimestre muestra que, si bien los pasivos en AR\$ se ajustan en un promedio de 45 días, los préstamos en AR\$ se ajustan totalmente en un plazo promedio de alrededor de 247 días.

Ingreso por intereses

Los **ingresos por intereses** registraron un aumento del 75,5% interanual alcanzando los AR\$5.568,9 en 2T18 y del 20,6% trimestral.

Ingresos por intereses (En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Variación	
						TaT	AaA
Intereses por:							
Disponibilidades	2,6	0,0	0,0	0,0	-	-	-
Préstamos al sector financiero	138,3	34,8	21,5	17,2	23,6	296,8%	484,9%
Adelantos	520,2	413,3	379,3	270,7	257,5	25,9%	102,1%
Documentos	754,3	635,0	575,0	442,2	321,6	18,8%	134,6%
Préstamos hipotecarios	286,3	152,7	67,5	23,6	13,5	87,4%	2017,4%
Préstamos prendarios	163,3	19,6	13,4	8,4	5,6	734,6%	2836,8%
Préstamos personales	2.226,6	2.072,1	1.885,8	1.839,6	1.619,5	7,5%	37,5%
Documentos a sola firma	436,5	394,2	332,3	271,9	247,0	10,7%	76,8%
Tarjetas de crédito	618,8	576,8	562,7	484,7	484,2	7,3%	27,8%
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	204,3	151,7	117,7	96,5	78,1	34,7%	161,7%
Arrendamientos financieros	164,6	149,0	135,6	117,4	102,5	10,4%	60,6%
Créditos por intermediación financiera	-	-	6,2	4,8	0,4	-	-
Otros	53,1	17,4	13,3	4,0	19,3	205,0%	174,9%
Total	5.568,9	4.616,8	4.110,3	3.581,1	3.172,7	20,6%	75,5%

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

- 62,8% en el saldo promedio de la cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$, superando el 50,3% de crecimiento de préstamos de la industria,
- 133,6% en el saldo promedio de la cartera de préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$, superando el 111,8% de crecimiento de la industria, y
- Un aumento de 80 pbs en la tasa de interés promedio del total de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$, mientras que la tasa de interés promedio sobre préstamos para comercio exterior y préstamos en USD se incrementó 6 pbs.

Principales variaciones			2T18	2T17	Variación	
AaA					AR\$ - pbs	%
Adelantos	Saldo Promedio	↑	5.257	2.858	2.398	83,9%
	Tasa Nominal Promedio	↑	39,6%	36,0%	356	
Documentos	Saldo Promedio	↑	9.176	5.188	3.988	76,9%
	Tasa Nominal Promedio	↑	32,9%	24,8%	808	
Hipotecarios	Saldo Promedio	↑	3.224	179	3.045	1703,9%
	Tasa Nominal Promedio	↑	35,5%	30,3%	526	
Préstamos personales del segmento minorista	Saldo Promedio	↑	12.855	9.459	3.397	35,9%
	Tasa Nominal Promedio	↓	40,1%	40,7%	(60)	
Préstamos personales del segmento de Consumo	Saldo Promedio	↑	6.058	4.058	2.000	49,3%
	Tasa Nominal Promedio	↓	61,9%	64,7%	(280)	
Documentos a sola firma	Saldo Promedio	↑	6.398	3.652	2.746	75,2%
	Tasa Nominal Promedio	↑	27,3%	27,0%	24	
Tarjetas de crédito del segmento minorista	Saldo Promedio	↑	5.711	4.970	741	14,9%
	Tasa Nominal Promedio	↓	28,6%	29,1%	(52)	
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	Saldo Promedio	↑	2.493	1.162	1.331	114,5%
	Tasa Nominal Promedio	↓	33,8%	42,3%	(842)	
Créditos por arrendamientos financieros	Saldo Promedio	↑	2.914	1.781	1.134	63,7%
	Tasa Nominal Promedio	↓	22,6%	23,0%	(44)	
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	Saldo Promedio	↑	14.588	6.244	8.344	133,6%
	Tasa Nominal Promedio	↓	5,6%	5,0%	60	

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

- 10,0% millones en el saldo promedio de los préstamos totales excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S superando el 8,5% de crecimiento de préstamos de la industria,
- 19,9% en el saldo promedio de la cartera de préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S, por debajo del 25,0% del crecimiento de la industria reflejando principalmente un mayor traslado del impacto del tipo de cambio, y
- Un aumento de 180 pbs en la tasa de interés promedio del total de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S, mientras que la tasa de interés promedio sobre préstamos para comercio exterior y préstamos en USD se incrementó 6 pbs.

Principales variaciones TaT		2T18	1T18	Variación	
				AR\$ - pbs	%
Adelantos	Saldo Promedio	5.257	4.679	578	12,3%
	Tasa Nominal Promedio	39,6%	35,3%	425	
Documentos	Saldo Promedio	9.176	8.743	432	4,9%
	Tasa Nominal Promedio	32,9%	29,1%	383	
Hipotecarios	Saldo Promedio	3.224	2.067	1.157	56,0%
	Tasa Nominal Promedio	35,5%	29,6%	595	
Préstamos personales del segmento minorista	Saldo Promedio	12.855	11.972	884	7,4%
	Tasa Nominal Promedio	40,1%	41,2%	(110)	
Préstamos personales del segmento de Consumo	Saldo Promedio	6.058	5.693	365	6,4%
	Tasa Nominal Promedio	61,9%	58,9%	300	
Documentos a sola firma	Saldo Promedio	6.398	6.121	278	4,5%
	Tasa Nominal Promedio	27,3%	25,8%	152	
Tarjetas de crédito del segmento minorista	Saldo Promedio	5.711	5.387	324	6,0%
	Tasa Nominal Promedio	28,6%	27,0%	158	
Tarjetas de crédito del segmento de Consumo	Saldo Promedio	2.493	1.773	721	40,7%
	Tasa Nominal Promedio	33,8%	48,1%	(1.430)	
Créditos por arrendamientos financieros	Saldo Promedio	2.914	2.603	312	12,0%
	Tasa Nominal Promedio	22,6%	22,9%	(32)	
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	Saldo Promedio	14.588	12.171	2.417	19,9%
	Tasa Nominal Promedio	5,6%	5,0%	62	

Egresos por intereses

Los **egresos por intereses** registraron un incremento del 118,5% interanual alcanzando AR\$2.670,7 millones en 2T18, y 48,5% TaT.

Egresos por intereses (En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Variación	
						TaT	AaA
Intereses por:							
Depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro	6,0	5,4	1,1	1,2	0,7	10,4%	789,0%
Cuentas corrientes especiales	592,6	199,6	306,5	184,0	92,0	196,9%	544,1%
Depósitos a plazo fijo	910,5	714,5	577,2	678,5	528,0	27,4%	72,5%
Otras obligaciones por intermediación financiera	983,7	758,8	536,6	509,3	466,2	29,6%	111,0%
Financiaciones del sector financiero	107,5	56,1	50,3	14,7	78,7	91,4%	36,5%
Préstamos y obligaciones negociables subordinadas	15,7	12,5	23,3	37,4	34,2	25,5%	-54,1%
Otros	54,8	51,7	53,2	31,2	22,7	5,9%	141,2%
Total	2.670,7	1.798,7	1.548,3	1.456,3	1.222,5	48,5%	118,5%

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

- 73,9% de incremento en el saldo promedio de pasivos que devengan intereses, que representan el 59,5% del total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses, comparado con 55,4% en 2T17, y
- Un aumento de 510 pbs en la tasa nominal promedio de los pasivos que devengan intereses. Esto fue parcialmente compensado por un incremento del 47,2% en los depósitos que devengan poco o no devengan intereses. El **costo de los fondos** aumentó 380 pbs AaA.

Principales variaciones AaA			2T18	2T17	Variación	
					AR\$ - pbs	%
Depósitos a plazo fijo en AR\$	Saldo promedio	↑	15.854	12.381	3.473	28,1%
	Como % del total de pasivos	↑	20,5%	16,0%	-	
	Interés pagado	↑	22,8%	17,2%	559	
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	Saldo promedio	↑	2.350	1.106	1.244	112,5%
	Como % del total de pasivos	↑	3,0%	1,4%	-	
	Interés pagado	↑	1,0%	0,5%	46	
Cuentas corrientes especiales en AR\$	Saldo promedio	↑	8.350	3.036	5.314	175,0%
	Como % del total de pasivos	↑	10,8%	3,9%	-	
	Interés pagado	↑	28,2%	12,1%	1.612	
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	Saldo promedio	↑	2.535	-	2.535	-
	Como % del total de pasivos	↑	3,3%	0,0%	-	
	Interés pagado	-	0,5%	-	-	
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	Saldo promedio	↑	16.112	8.561	7.551	88,2%
	Como % del total de pasivos	↑	20,8%	11,1%	-	
	Interés pagado	↑	28,4%	24,7%	373	
Cajas de ahorro	Saldo promedio	↑	18.136	11.532	6.604	57,3%
	Como % del total de pasivos	↑	23,4%	14,9%	-	
	Interés pagado	↑	0,1%	0,0%	10	
Cuentas corrientes	Saldo promedio	↑	13.198	9.758	3.440	35,3%
	Como % del total de pasivos	↑	17,1%	12,6%	-	
	Interés pagado	-	-	-	-	
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses						
	Saldo promedio	↑	77.389	47.744	29.646	62,1%
Costo de los fondos						
	Interés pagado	↑	13,8%	10,0%	382	

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

- 26,1% de incremento en el saldo promedio de pasivos que devengan intereses, que representan el 59,5% del total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses, comparado con 55,5% en 1T18, y
- Un aumento de 360 pbs en la tasa nominal promedio de los pasivos que devengan intereses. Esto fue parcialmente compensado por un incremento del 7,1% en los depósitos que devengan poco o no devengan intereses. El **costo de los fondos** aumentó 290 pbs AaA.

Principales variaciones TaT			2T18	1T18	Variación	
					AR\$ - pbs	%
Depósitos a plazo fijo en AR\$	Saldo promedio	↑	15.854	13.858	1.996	14,4%
	Como % del total de pasivos	↑	20,5%	17,9%	-	
	Interés pagado	↑	22,8%	20,5%	231	
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	Saldo promedio	↑	2.350	1.894	455	24,0%
	Como % del total de pasivos	↑	3,0%	2,4%	-	
	Interés pagado	↑	1,0%	0,7%	23	
Cuentas corrientes especiales en AR\$	Saldo promedio	↑	8.350	3.905	4.445	113,8%
	Como % del total de pasivos	↑	10,8%	5,0%	-	
	Interés pagado	↑	28,2%	20,2%	804	
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera	Saldo promedio	↑	2.535	2.163	372	-
	Como % del total de pasivos	↑	3,3%	2,8%	-	
	Interés pagado	-	0,5%	0,4%	-	
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	Saldo promedio	↑	16.112	13.953	2.159	15,5%
	Como % del total de pasivos	↑	20,8%	18,0%	-	
	Interés pagado	↑	28,4%	24,5%	391	
Cajas de ahorro	Saldo promedio	↑	18.136	17.332	804	4,6%
	Como % del total de pasivos	↑	23,4%	22,4%	-	
	Interés pagado	↑	0,1%	0,1%	1	
Cuentas corrientes	Saldo promedio	↑	13.198	11.934	1.264	10,6%
	Como % del total de pasivos	↑	17,1%	15,4%	-	
	Interés pagado	-	-	-	-	
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses						
	Saldo promedio	↑	77.389	65.757	11.632	17,7%
Costo de los fondos						
	Interés pagado	↑	13,8%	10,9%	293	

Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

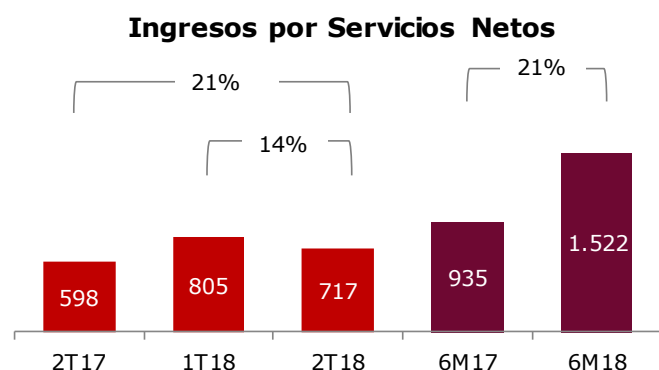
El resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización de oro y moneda extranjera fue de AR\$716,8 millones, aumentando 19,8% o AR\$118,3 millones AaA y disminuyendo 11,0% o AR\$88,8 millones TaT. La variación trimestral refleja principalmente pérdidas de trading como consecuencia de la posición corta en moneda extranjera al comienzo de la devaluación del peso. Las operaciones a término en el trimestre principalmente reflejan los costos de cobertura de la posición estructural larga en moneda extranjera y, en menor medida, las pérdidas de trading por posiciones cortas en moneda extranjera.

Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y diferencia de cotización de oro y moneda extranjera						% Variación	
(En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT	AaA
Ingresos por:							
Títulos públicos y privados	554,6	303,8	230,7	341,9	219,9	82,6%	152,2%
Financiamiento de títulos públicos y privados	-	-	(1,7)	(1,6)	(2,3)	-	-
Operaciones a término	(1.557,3)	(74,2)	1,8	(61,1)	(131,3)	1997,6%	1085,8%
Participaciones en fideicomisos financieros propios	-	-	6,1	(1,9)	82,4	-	-
Instrumentos emitidos por el BCRA	493,5	427,0	445,2	339,7	379,3	15,6%	30,1%
Subtotal	(509,3)	656,5	682,0	617,0	548,0	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	1.226,1	148,9	116,2	86,0	50,4	723,2%	na
Total	716.8	805.5	798.1	703.0	598.4	-11.0%	19.8%

Ingresos por servicios netos

Los **ingresos por servicios netos** (excluyendo resultados por actividades de seguros) para el 2T18 alcanzaron un total de AR\$1.012,0 millones, representando un aumento del 20,7% interanual y 13,6% respecto del trimestre anterior.

Ingresos por servicios netos (En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Variación	
						TaT	AaA
Ingresos por:							
Comisiones por cuentas de depósito	478,5	443,8	376,3	295,6	310,3	7,8%	54,2%
Operaciones de préstamos	63,7	46,7	62,3	43,9	40,7	36,4%	56,5%
Comisiones por operaciones de comercio exterior	45,5	43,9	55,5	46,2	32,2	3,6%	41,2%
Comisiones por tarjetas de crédito	452,8	410,8	406,7	434,1	366,5	10,2%	23,6%
Créditos por arrendamientos financieros	29,7	26,6	38,8	35,4	25,3	11,7%	17,3%
Otras comisiones	199,3	187,3	149,9	173,4	126,6	6,4%	57,4%
Total de ingresos	1.269,5	1.159,1	1.089,6	1.028,6	901,7	9,5%	40,8%
Egresos por:							
Comisiones pagadas	-252,2	-262,9	-235,0	-150,2	-62,0	-4,1%	306,5%
Exportaciones y transacciones en moneda extranjera	-5,3	-5,2	-8,1	-3,5	-1,4	292,5%	291,3%
Total de egresos	-257,5	-268,1	-243,1	-153,7	-63,4	-4,0%	306,1%
Ingresos por servicios netos	1.012,0	891,0	846,5	874,9	838,3	13,6%	20,7%



Los principales aspectos que contribuyeron a los ingresos por servicios en 2T18 fueron las cuentas de depósito y las tarjetas de crédito y débito, cada una representando el 38% y 36% del total, respectivamente.

*Excluye ingresos por actividades de seguros

El incremento del 40,8% interanual en los **ingresos por servicios** fue impulsado principalmente por los siguientes aumentos:

- 54,2% o AR\$168,2 millones en las comisiones por cuentas de depósito reflejando el mayor volumen en cajas de ahorro y cuentas corrientes, así como un aumento en las comisiones cobradas por cuenta,
- 23,6% o AR\$86,3 millones en tarjetas de crédito y débito reflejando mayores volúmenes de negocio, así como también aumentos en las comisiones cobradas por producto que más que compensaron la reducción de las comisiones de tarjetas de débito y crédito cobradas por transacción. La comisión por transacción máxima por ventas de tarjetas de crédito para 2018 es 1,85% (comparado con 2,0% en 2017) y la comisión máxima por ventas con tarjetas de débito para 2018 es 0,9% (comparado con 1,0% en 2017).
 - A través de la Comunicación "A" 6212, vigente a partir del 1 de abril de 2017, el Banco Central emitió un plan para reducir gradualmente, en forma anual, las comisiones de tarjetas de crédito y débito. En este sentido, la comisión por transacción máxima por ventas de tarjetas de crédito para 2018 es 1,85%, disminuyendo de 2,0% en 2017 y cayendo a 1,65%, 1,50% y 1,30% en 2019, 2020 y 2021 en adelante, respectivamente. La comisión máxima por ventas con tarjetas de débito para 2018 es 0,90%, disminuyendo de 1,0% en

2017 y cayendo a 0,80%, 0,70% y 0,60%, en 2019, 2020 y 2021 en adelante, respectivamente.

- 57,4% o AR\$72,7 millones en otras comisiones.

El aumento trimestral del 9,5% en los ingresos por servicios se generó principalmente por las siguientes disminuciones:

- 10,2% o AR\$42,0 millones en tarjetas de crédito y débito,
- 36,4% o AR\$ 17,0 millones en comisiones por operaciones de préstamos, y
- 7,8% o AR\$34,7 millones en las comisiones por cuentas de depósito reflejando mayores volúmenes en cajas de ahorro y cuentas corrientes, junto con un aumento en las comisiones de cobradas por cuenta.

Los **egresos por servicios** registraron un aumento del 306,1% interanual alcanzando los AR\$257,5 millones en 2T18, principalmente como consecuencia de un aumento del 306,5% en las comisiones pagadas reflejando mayores volúmenes de negocio.

En términos trimestrales, los egresos por servicios registraron una disminución del 4,0% como consecuencia principalmente de menores comisiones pagadas. Esto se debió a que el trimestre anterior reflejaba comisiones por tarjetas de crédito relacionadas con promociones estacionales.

Resultados por actividades de seguros

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

Los resultados por actividades de seguro para el 2T18 alcanzaron los AR\$145,3 millones, representando aumentos del 28,8% AaA y una disminución del 2,3% TaT.

Las primas emitidas brutas aumentaron 5,2% TaT debido a un incremento del 9,5% o AR\$19,0 millones de las pólizas no relacionadas a créditos mientras que las pólizas relacionadas con créditos disminuyeron un 23,3% o AR\$7,0 millones en el trimestre.

Cargos por incobrabilidad

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron un total de AR\$989,8 millones en 2T18, un aumento del 123,4% interanual y del 36,2% respecto del trimestre anterior.

El 123,4% de incremento interanual refleja el 70,3% de aumento de la cartera de préstamos, el deterioro de la calidad de los activos en el negocio de consumo, el incremento en el ratio de cobertura desde 85,9% en 2T17 a 89,9% en 2T18 y, en menor medida, por algunos incrementos en los cargos de incobrabilidad en el segmento de banca minorista y banca empresas.

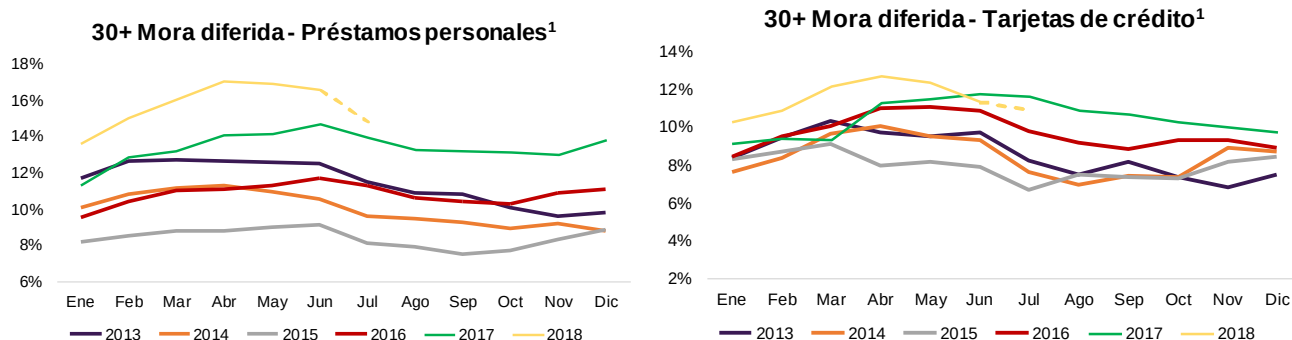
El 2T18 continuó mostrando la estacionalidad del comportamiento del consumidor muy similar a la observada en años anteriores, aunque en un nivel más alto que en 2017. Si bien se espera que las mayores tasas de incobrabilidad experimentadas en los primeros meses del año mejoren a lo largo del año a medida que los acuerdos de negociación salarial compensan los índices de inflación mejorando el ingreso disponible de los consumidores y su capacidad para repagar sus cuentas, este comportamiento ha ido cambiando desde 2016 y la mejora no ha sido tan rápida, cambiando el patrón y la estacionalidad observados en años anteriores. Los ajustes salariales resultantes de los convenios colectivos por debajo de la tasa de inflación anual que aceleró en 2018, junto con los aumentos adicionales en las tarifas de servicios públicos en 2018, afectaron los ingresos disponibles de la población en el segmento de consumo generando un deterioro adicional en la calidad de los activos. En este contexto y con una postura más conservadora, la compañía tomó la decisión de ajustar sus políticas de aprobación crediticia en el primer trimestre del 2018, reduciendo la originación del segmento de financiamiento al consumo. Como producto de estas medidas, la información que observamos en julio de 2018 podría estar mostrando señales tempranas de mejora, aunque consideramos que esto debe ser monitoreado constantemente dado que podría ser únicamente un impacto

de la estacionalidad de julio.

El **ratio de incobrabilidad** aumentó 60 pbs AaA y 40 pbs TaT a 3,6% en 2T18. El segmento de banca minorista registró un índice de mora a 90 días en cartera de 2,0% en el trimestre, muy por debajo del ratio de incobrabilidad del 3,0% como consecuencia del alto porcentaje de clientes que reciben sus ingresos mensuales en el banco y reflejando la mejor performance de estos clientes con el banco que con el resto del sistema. Por otro lado, la índice de mora a 90 días en cartera del segmento de consumo fue 17,2% en el trimestre, similar al ratio de incobrabilidad del 18,0%.

en tanto que las provisiones como porcentaje del total de préstamos aumentaron a 89,9% en 2T18 desde el 85,9% en 2T17 y 89,7% en 1T18.

Los cuadros a continuación muestran información gerencial con la evolución de los ratios de mora de 30-180 días para las compañías del segmento de consumo:



¹. El método de mora mide la mora real de una cartera, sin considerar los desembolsos realizados en los últimos meses. La mora en cualquier segmento se compara con la cartera que ha originado dicha mora. Por lo tanto, el índice de mora para la cartera en una ventana de mora de 30-180 a junio de 2018 se calcula utilizando en el denominador la cartera pendiente a diciembre de 2017.

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

Mes de desembolso	Préstamos totales	Préstamos a clientes de mercado abierto	Préstamos a clientes existentes
Jan 17	4,3%	4,8%	4,0%
Feb 17	5,5%	5,3%	5,6%
Mar 17	4,3%	5,3%	3,8%
Apr 17	3,8%	4,7%	3,2%
May 17	3,0%	4,1%	2,4%
Jun 17	3,2%	4,1%	2,7%
Jul 17	3,8%	5,9%	2,7%
Aug 17	3,5%	4,8%	2,8%
Sep 17	4,1%	5,6%	3,3%
Oct 17	5,0%	5,8%	4,7%
Nov 17	4,0%	4,8%	3,5%
Dec 17	4,7%	6,4%	3,7%
Jan 18	4,4%	6,2%	3,7%
Feb 18	5,0%	6,5%	4,1%
Mar 18	3,9%	5,2%	3,2%
Apr 18	3,2%	4,6%	2,5%

Los préstamos para el financiamiento al consumo desembolsados en marzo y abril de 2018 mostraron una menor morosidad que los préstamos desembolsados en meses anteriores. Esta mejora se podría dar como consecuencia de la decisión de ajustar los estándares de calificación crediticia en el segmento de consumo en el primer trimestre.

Eficiencia, gastos de personal, administración y otros

Gastos de personal y administración						% Variación	
(En millones de Ps.)	2T18	1T18	3T17	2T17	1T17	TaT	AaA
Gastos de personal	1.585,2	1.520,3	1.605,8	1.261,8	1.240,0	4,3%	27,8%
Gastos de administración	1.175,6	926,2	998,7	859,7	820,1	26,9%	43,3%
Honorarios a Directores y Síndicos	36,1	20,7	33,6	9,1	30,0	74,6%	20,3%
Otros honorarios	324,6	257,6	262,9	235,2	207,6	26,0%	56,4%
Propaganda y publicidad	116,6	60,6	90,2	73,2	63,1	92,4%	84,8%
Impuestos	224,1	186,1	199,6	165,4	134,8	20,4%	66,3%
Otros	474,2	401,2	412,3	376,7	384,6	18,2%	23,3%
Total gastos de personal y administración	2.760,9	2.446,5	2.604,5	2.121,4	2.060,1	12,9%	34,0%
Total Empleados	5.418	5.406	5.320	5.222	5.146	0,2%	5,3%
Centros de atención a clientes	376	340	326	324	324	10,6%	16,0%
Ratio de Eficiencia	66,3%	59,0%	68,2%	63,5%	65,7%		

El **ratio de eficiencia** alcanzó 66,3% en 2T18, incrementando desde 59,0% en 1T18 y 65,7% en 2T17.

En términos trimestrales, el ratio de eficiencia aumentó desde 59,0% en 1T18. Esto se debió a que los ingresos operativos se mantuvieron constantes en el trimestre, en tanto que los gastos de personal y administración se incrementaron en un 12,9%.

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

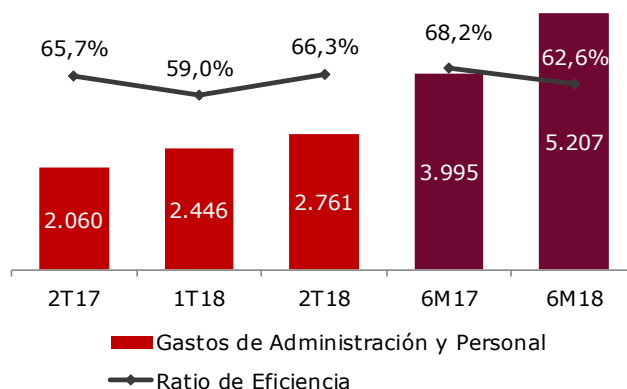
- Un aumento adicional del 5,3% en el salario promedio aplicado retroactivamente desde enero de 2017, como reconocimiento a la inflación de 2017. Esto fue consecuencia de la cláusula gatillo en el último trimestre del 2017.
- Un aumento del 15% en el salario promedio del personal del Banco y un monto fijo pagado a los empleados, como resultado del convenio colectivo entre los bancos argentinos y el sindicato alcanzado en el 2T18, pero aplicado retroactivamente desde enero de 2018. Este acuerdo estableció un aumento del 15% (10% aplicado desde enero de 2018, y el 5% restante se aplica desde mayo de 2018).
- Un aumento salarial (en menor magnitud que el sindicato bancario) implementado en las subsidiarias durante los últimos 12 meses,
- Un aumento del 5,3% en la base de empleados, alcanzando los 5.418. En 2T18 se incorporaron 101 y 32 empleados de Micro Lending S.A. e InvertirOnline S.A., respectivamente.

El aumento trimestral en los **gastos de personal** se debió al aumento del 5% en salarios de personal del banco desde mayo 2018.

El incremento interanual en los **gastos de administración** que alcanzaron los AR\$1.175,6 millones fue principalmente impulsado por los siguientes aumentos:

- 56,4% o AR\$117,1 millones en otros honorarios,
- 66,3% o AR\$89,3 millones en impuestos,
- 84,8% o AR\$53,5 millones en gastos de propaganda y publicidad, y
- 23,3% o AR\$89,5 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\$474,2 millones en 2T18.

En términos trimestrales, los gastos de administración aumentaron un 26,9% o AR\$249,5 millones debido principalmente a los siguientes incrementos:



- 92,4% o AR\$56,0 millones en gastos de propaganda y publicidad,
- 26,0% o AR\$67,1 millones en otros honorarios,
- 18,2% o AR\$72,9 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\$474,2 millones en 2T18.

Otros ingresos (egresos) operativos netos y depreciaciones y amortizaciones

Durante el 1T18, otros egresos operativos netos alcanzaron AR\$489,9 millones, aumentando un 86,5% AaA y 21,9% TaT.

Las depreciaciones y amortizaciones alcanzaron AR\$76,3 millones en 2T18, incrementándose un 12,1% AaA y 11,5% TaT.

Otros ingresos operativos netos y Depreciaciones y Amortizaciones						% Variación	
(En millones de Ps.)	2T18	1T18	3T17	2T17	1T17	TaT	AaA
Otros ingresos operativos	435,2	311,1	347,4	288,5	363,9	39,9%	19,6%
Otros gastos operativos	-925,1	-712,9	-745,5	-652,3	-626,6	29,8%	47,7%
Otros ingresos operativos netos	-489,9	-401,8	-398,0	-363,7	-262,7	21,9%	86,5%
Depreciaciones y Amortizaciones	-76,3	-68,4	-95,0	-68,3	-68,1	11,5%	12,1%
Otros gastos operativos	-566,2	-470,2	-493,0	-432,1	-330,8	20,4%	71,2%

Otros resultados integrales, neto de impuestos

Durante el 2T18, otros resultados integrales, neto de impuestos aumentaron a AR\$204,8 millones desde AR\$28,6 millones en el 2T17 y AR\$22,2 millones en el 1T18. Estos incrementos reflejan la diferencia entre el costo amortizado y el valor de mercado de los instrumentos financieros mantenidos para inversiones como resultado de la revalorización de las 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. Por ejemplo, a nivel del holding, los gastos financieros no pueden ser compensados con ingresos punibles de impuestos mientras se registre deuda financiera y no haya fuente material de ingresos punibles de impuestos. El resultado por las ganancias de los aumentos de capital temporariamente retenidas a nivel del holding permitirá 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, se espera reduzcan la tasa impositiva efectiva.

El **impuesto a las ganancias** de las actividades que continúan en 2T18 fue de AR\$155,6 millones manteniéndose sin cambios desde 2T17 y disminuyendo AR\$127,1 millones desde AR\$282,7 millones en 1T18.

La disminución trimestral se debe principalmente a menores ingresos sujetos a impuestos.

REVISION DE ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Indicadores clave:

						% Variación	
Préstamos	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17	TaT	AaA
Moneda							
Préstamos en AR\$ (en AR\$)	56.122	52.337	48.385	43.996	37.088	7,2%	51,3%
Como % del total de préstamos	74,0%	78,7%	79,7%	82,8%	83,3%		
Préstamos en moneda extranjera (en U\$S)	683	702	656	529	449	-2,8%	52,2%
Atomización							
Top 10	9,7%	8,8%	9,5%	8,6%	9,3%		
Top 20	14,0%	12,4%	13,2%	12,7%	14,1%		
Top 50	21,8%	19,2%	20,4%	20,0%	21,0%		
Préstamos garantizados							
Pequeñas	49,0%	52,6%	55,5%	58,7%	56,9%		
Medianas	49,0%	46,9%	51,8%	55,8%	56,5%		
Grandes	14,0%	13,1%	15,9%	18,4%	19,5%		
Interés promedio de préstamos							
Préstamos en AR\$	37,5%	35,7%	35,7%	35,5%	36,7%		
Comercio Exterior & moneda extranjera	5,6%	5,0%	4,9%	5,0%	5,0%		
Fondeo							
Depósitos							
Depósitos en AR\$ (en AR\$)	53.551	40.875	42.323	34.544	32.556		
Como % del total de depósitos	70,8%	73,6%	75,0%	73,2%	76,0%		
Depósitos en moneda extranjera (en U\$S)	766	728	750	729	618		
Costo de los fondos							
AR\$	13,8%	10,9%	10,3%	9,1%	10,0%		
U\$S	18,3%	14,4%	13,4%	12,6%	12,0%		
	1,0%	0,9%	1,1%	1,4%	1,7%		
Dinámica de ajuste de tasas de activos y pasivos							
Préstamos							
Préstamos en AR\$. Días	247	234					
Como % de los activos en AR\$	58,6%	63,0%					
Préstamos en U\$S. Días	342	421					
Como % de los activos en U\$S	59,3%	63,8%					
Total de activos en AR\$							
Como % del total de activos	198	186					
	74,1%	78,1%					
Total de activos en U\$S							
Como % del total de activos	370	458					
	25,9%	21,9%					
Depósitos							
depósitos en AR\$. Días	27	37					
Como % de los depósitos en AR\$	75,3%	69,4%					
Depósitos en U\$S. Días	32	40					
Como % de los depósitos en U\$S	73,4%	80,1%					
Total de depósitos en AR\$							
Como % del total de depósitos	45	44					
	71,4%	77,5%					
Total de depósitos en U\$S							
Como % del total de depósitos	143	181					
	28,6%	22,5%					

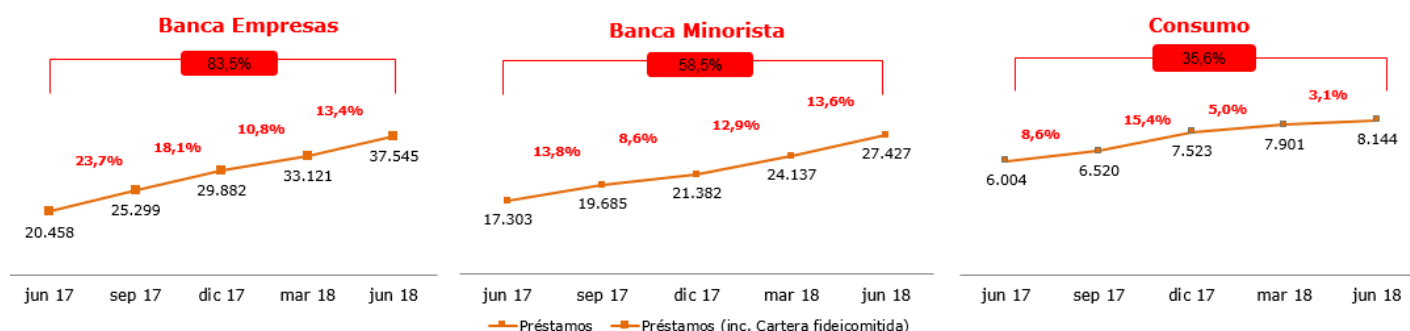
Cartera de préstamos

La **cartera de préstamos**, que incluye préstamos y créditos por arrendamiento financiero (antes de provisiones), alcanzó los AR\$75.830,0 millones, registrando un aumento del 70,3% interanual y del 14,1% en el trimestre. El crecimiento de la cartera neutralizando el efecto de tipo de cambio fue de 5,1% TaT.

Cartera de préstamos & Leasing	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17	% Variación	
						TaT	AaA
En Balance							
Sector público no financiero	30,6	31,3	32,6	62,5	26,0	-2,1%	17,8%
Sector financiero	462,1	579,5	419,4	370,7	407,0	-20,3%	13,6%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior (antes de provisiones)	72.163,9	63.155,7	57.743,3	50.477,3	42.205,6	14,3%	71,0%
Adelantos	4.376,4	4.298,2	3.616,8	3.894,8	2.602,2	1,8%	68,2%
Documentos	15.577,2	16.293,0	15.494,6	13.984,1	10.948,8	-4,4%	42,3%
Hipotecarios	3.433,3	2.401,3	1.549,8	668,7	243,9	43,0%	1307,6%
Prendarios	1.685,3	391,2	313,7	205,9	142,8	330,8%	1079,9%
Personales	19.159,6	18.109,0	16.812,8	15.507,2	13.646,0	5,8%	40,4%
Tarjetas de crédito	8.700,5	8.050,2	7.966,0	7.096,7	6.902,5	8,1%	26,0%
Comercio exterior y préstamos en U\$S	17.635,1	12.467,9	11.215,8	8.424,5	7.038,5	41,4%	150,6%
Otros	1.596,5	1.145,0	773,7	695,4	680,8	39,4%	134,5%
Provisiones	(2.476,8)	(1.915,1)	(1.662,1)	(1.410,7)	(1.159,3)	29,3%	113,6%
Total Préstamos	70.179,9	61.851,4	56.533,2	49.499,8	41.479,2	13,5%	69,2%
Créditos por arrendamientos financieros	3.195,1	2.726,2	2.507,6	2.208,5	1.867,3	17,2%	71,1%
Ajustes e intereses devengados	(21,8)	(13,1)	(10,0)	35,1	30,3	66,0%	-172,0%
Provisiones	(40,8)	(28,4)	(25,4)	(23,8)	(20,4)	44,0%	100,4%
Total Préstamos y Arrendamientos financieros	73.312,3	64.536,0	59.005,5	51.719,7	43.356,5	13,6%	69,1%
Total Préstamos y Arrendamientos financieros antes de provisiones	75.830,0	66.479,5	60.692,9	53.154,2	44.536,2	14,1%	70,3%

Los préstamos prendarios alcanzaron AR\$1.685,3, aumentando 11 veces AaA y 330,8% TaT. Esto se explica por la adquisición de MILA, una compañía de créditos prendarios en el trimestre.

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



Trimestralmente, el crecimiento de los préstamos de banca empresas refleja el impacto de la devaluación del tipo de cambio. La cartera de préstamos de banca empresas denominados en AR\$ disminuyó 4,1%, mientras que los préstamos denominados en dólares disminuyeron 2,8%. Normalizando el impacto de tipo de cambio, la cartera de préstamos de banca empresas disminuyó 3,6% TaT.

La cartera de préstamos de banca minorista continuó mostrando un crecimiento resiliente, mientras que la desaceleración de la cartera de préstamos de consumo continúa reflejando la decisión de la compañía de endurecer los estándares de calificación crediticia en el segmento.

Administración del riesgo

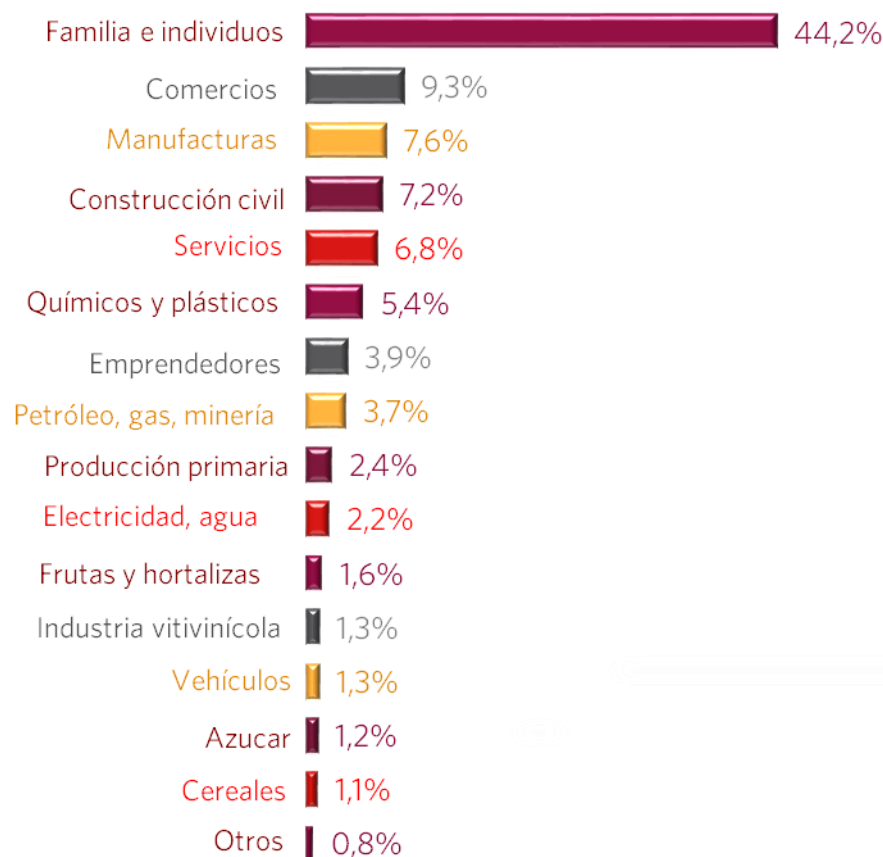
Atomización de la cartera de préstamos

Como resultado de nuestras políticas de administración del riesgo, continuamos mostrando una cartera atomizada donde nuestros principales 10 y 20 deudores representan el 9,7% y 14,0%, respectivamente de la cartera de préstamos. La atomización de la cartera de préstamos no muestra cambios significativos desde la situación pre OPI.

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

Apertura de la cartera de préstamos por actividad económica

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\$ 4.900 millones de exposición a obra pública de los cuales AR\$881 millones no se encuentran garantizados, mientras que el monto remanente tiene distintos niveles de garantías.



Cartera de préstamos garantizada

Al 30 de junio de 2018, el 49% 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 38%.

Participación saldos por Garantías	Pymes	Medianas	Grandes	Total
Cartera garantizada	49%	49%	14%	38%
Documentos a sola firma	51%	51%	86%	62%

Con respecto a la cartera de banca minorista, los préstamos a clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco representan el 67,5% de la cartera total de préstamos del segmento.

Calidad de activos

Las **previsiones como porcentaje de préstamos en situación irregular** registraron un aumento llegando al 89,9% en junio 2018 respecto del 85,9% registrado en junio 2017 y del 89,7% en marzo 2018.

El **costo de riesgo del crédito** alcanzó 5,6% en 2T18 explicado principalmente por un costo de riesgo del crédito del segmento de consumo del 21,4%, mientras que el costo de riesgo del crédito del Banco fue del 3,3%. La cobertura se incrementó a 89,9% en 2T18 desde 85,9% en 2T17 y 89,7% en 1T18 debido a un aumento de 20 pbs en la cobertura del Banco desde 131,5% en 1T18 a 131,7% en 2T18, mientras que la cobertura del segmento de consumo disminuyó desde 66,3% en 1T18 a 64,0% en 2T18.

El aumento anual en el costo de riesgo se explica principalmente por el crecimiento del 70,3% de préstamos, el deterioro en la calidad de los activos en el segmento de consumo y el aumento en el índice de cobertura de 85,9% en el 2T17 a 89,9% en el 2T18.

Como reflejo de la decisión de la compañía de ajustar los estándares de calificación crediticia en el segmento de consumo, la participación de los préstamos de consumo disminuyó al 11%, del 13% en el 2T17 y del 12% en el 1T18.

El costo de riesgo neto, equivalente a los cargos por incobrabilidad una vez deducidos los créditos recuperados y provisiones desafectadas, fue de 5,3% en el 2T18, comparado con 3,9% en el 2T17 y 4,3% en 1T18.

El **ratio de incobrabilidad aumentó 60 pbs a 3,6%** en junio 2018 desde 3,0% a junio 2017 y 40 pbs desde 3,2% a marzo 2018.

El segmento de banca minorista registró un ratio de mora de 90 días de 2,0% en 2T18, muy por debajo de su ratio de incobrabilidad del 3,0% como consecuencia del alto porcentaje de clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco. Por otro lado, el ratio de mora a 90 días del segmento de consumo fue de 17,2% en el 2T18, similar a su ratio incobrabilidad del 18,0%.

El 2T18 continuó mostrando la estacionalidad del comportamiento del consumidor muy similar a la observada en años anteriores, aunque en un nivel más alto que en 2017. Si bien se espera que las mayores tasas de incobrabilidad experimentadas en los primeros meses del año mejoren a lo largo del año a medida que los acuerdos de negociación salarial compensan los índices de inflación mejorando el ingreso disponible de los consumidores y su capacidad para repagar sus cuentas, este comportamiento ha ido cambiando desde 2016 y la mejora no ha sido tan rápida, cambiando el patrón y la estacionalidad observados en años anteriores. Los ajustes salariales resultantes de los convenios colectivos por debajo de la tasa de inflación anual que aceleró en 2018, junto con los aumentos adicionales en las tarifas de servicios públicos en 2018, afectaron los ingresos disponibles de la población en el segmento de consumo generando un deterioro adicional en la calidad de los activos. En este contexto y con una postura más conservadora, la compañía tomó la decisión de ajustar sus políticas de aprobación crediticia en el primer trimestre del 2018, reduciendo la originación del segmento de financiamiento al consumo. Como producto de estas medidas, la cobranza que observamos en julio de 2018 podría estar mostrando señales tempranas de mejora, aunque consideramos que esto debe ser monitoreado constantemente dado que podría ser únicamente un impacto de la estacionalidad de julio.

Ratio NPL por producto y segmento	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17		
Banca empresas NPL	0,5%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%		
Banca minorista NPL	3,0%	2,8%	2,8%	2,9%	3,2%		
Mora del segmento minorista	2,0%	1,8%	1,8%	2,2%	2,3%		
Préstamos personales NPL	3,3%	2,9%	2,9%	2,6%	3,1%		
Mora +90	2,0%	1,6%	1,7%	2,0%	2,3%		
Tarjetas de crédito NPL	3,9%	3,5%	3,4%	4,0%	3,7%		
Mora +90	2,4%	2,1%	2,0%	2,6%	2,2%		
Segmento de consumo NPL	18,0%	15,7%	14,7%	13,8%	11,4%		
Mora del segmento de consumo	17,2%	14,6%	13,2%	13,4%	13,2%		
Préstamos personales NPL	23,1%	19,9%	18,7%	16,3%	13,3%		
Mora +90	20,2%	17,0%	15,9%	15,2%	16,0%		
Tarjetas de crédito NPL	10,9%	9,8%	9,1%	10,1%	8,9%		
Mora +90	9,6%	8,6%	7,9%	9,0%	7,9%		
Prendarios y otros préstamos garantizados	12,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
NPL total antes de incluir la cartera de préstamos MILA	3,5%	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%		
Total	3,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Formación de NPL	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17	% Variación	
						TaT	AaA
Banca empresas	100,0	40,9	NA	NA	12,1	144%	726,0%
Banca minorista	333,3	236,5	NA	NA	15,8	41%	2009,7%
Consumo	604,5	588,5	NA	NA	355,0	3%	70,3%
Total	1.167,2	719,6	NA	NA	447,2	62,2%	161,0%

Calidad de los Activos						% Var.	
(En millones de Ps.)	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17	TaT	AaA
Cartela Comercial	40.631,6	33.653,7	29.996,3	26.859,1	21.456,4	21%	89%
Cartera Irregula	178,7	88,3	56,8	54,8	39,3	102%	355%
Cartera Consumo ¹	36.846,5	35.252,6	32.118,8	27.696,3	24.200,8	5%	52%
Cartera Irregula	2.646,2	2.094,9	1.873,9	1.640,7	1.343,1	26%	97%
Total Cartera	77.478,2	68.906,3	62.115,1	54.555,4	45.657,2	12%	70%
Total Cartera Irregular ²	2.824,9	2.183,2	1.930,6	1.695,5	1.382,4	29%	104%
Total Cartera Irregular/ Total Cartera	3,6%	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%		
Previsiones	2.538,7	1.957,3	1.697,8	1.443,3	1.186,9	30%	114%
Ratio de Cobertura	89,9%	89,7%	87,9%	85,1%	85,9%		

1- Incluye la cartera de banca minorista y consumo

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

Análisis de Previsiones por Cargos de Incobrabilidad					
(En millones de Ps.)	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17
Saldo al comienzo del año	1.698,2	1.698,2	990,7	990,7	990,7
Cargo por incobrabilidad	1.715,4	726,1	1.928,8	1.322,5	803,6
Write-offs	-992,5	-467,0	-1.244,8	-869,2	-607,4
Otros ajustes	117,7	-	23,6	-	-
Saldo al cierre de año	2.538,7	1.957,3	1.698,2	1.444,0	1.186,9
Cargos por incobrabilidad	-	-	-	-	-
Documentos	45,7	18,8	63,5	41,0	16,5
Documentos a sola firma	26,8	11,0	37,3	24,1	9,7
Adelantos	30,2	13,0	40,8	29,7	9,6
Préstamos hipotecarios	22,6	9,6	14,3	5,2	1,2
Préstamos prendarios	22,6	1,0	3,5	2,1	1,2
Préstamos personales	968,5	443,0	1.199,8	826,3	513,1
Tarjetas de crédito	282,3	137,2	403,3	268,8	170,3
Préstamos para comercio exterior	84,9	25,2	59,9	30,6	16,3
Otros financiamientos	184,7	50,8	46,4	40,8	23,7
Otros créditos por intermediación financiera	32,9	13,6	42,7	38,4	33,1
Créditos por arrendamientos financieros	14,3	2,8	17,3	15,4	8,9
Total	1.715,4	726,1	1.928,8	1.322,5	803,6
Write-offs	-	-	-	-	-
Documentos	-12,9	-5,0	-22,2	-12,3	-6,7
Documentos a sola firma	-7,6	-2,9	-13,0	-7,2	-3,9
Adelantos	-14,5	-9,2	-23,7	-14,7	-9,7
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-
Préstamos prendarios	-12,9	-	-1,1	-1,2	-0,6
Préstamos personales	-711,7	-311,6	-809,8	-554,3	-394,1
Tarjetas de crédito	-178,7	-114,7	-311,1	-224,7	-149,5
Préstamos para comercio exterior	-	-	-	-	-
Otros financiamientos	-9,7	-8,5	-19,2	-15,1	-8,8
Otros créditos por intermediación financiera	-39,1	-14,6	-38,9	-33,3	-28,3
Créditos por arrendamientos financieros	-5,4	-0,6	-5,9	-6,4	-5,8
Total	-992,5	-467,0	-1.244,8	-869,2	-607,4

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 73,5% interanual y un 25,1% trimestral. Neutralizando el impacto de tipo de cambio, el total de pasivos aumentó 18,3% TaT.

El fondeo denominado en moneda extranjera (medido en U\$S) se incrementó un 35,1% AaA y 14,8% TaT. El fondeo denominado en AR\$ aumentó 53,1% AaA y 19,3% TaT. Los depósitos denominados en moneda extranjera (medidos en U\$S) se incrementaron un 24,0% AaA. Este aumento AaA se encuentra por encima del crecimiento de la industria del 17,6%.

Los depósitos denominados en AR\$ aumentaron un 64% AaA y representaron el 71% al 30 de junio de 2018, superando el crecimiento de la industria del 28,1%.

En términos trimestrales, los depósitos denominados en moneda extranjera aumentaron 5,3% mientras que los depósitos denominados en U\$S de la industria aumentaron 2,6%.

Los depósitos denominados en AR\$ aumentaron 31% AaA y representaron el 71% al 30 de junio de 2018. Este aumento interanual supera el crecimiento de la industria del 8,8%.

Neutralizando el efecto de tipo de cambio, los depósitos crecieron 24,2% TaT.

Fondeo (En millones de AR\$)						% Variación	
	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17	TaT	AaA
Deposits							
Sector público no financiero	8.538,6	6.187,1	6.171,7	6.973,4	6.369,4	38,0%	34,1%
Sector financiero	23,7	7,8	15,7	4,4	7,9	205,4%	198,7%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	67.110,3	49.345,3	50.221,3	40.192,9	36.439,6	36,0%	84,2%
Cuentas corrientes	5.487,9	5.435,6	5.679,8	4.938,7	4.581,0	1,0%	19,8%
Cajas de ahorro	22.771,0	18.731,8	18.650,1	15.428,5	14.816,5	21,6%	53,7%
Cuentas corrientes especiales	17.008,8	8.449,7	10.928,9	6.414,4	3.837,8	101,3%	343,2%
Plazos fijos	18.197,0	14.776,4	13.014,9	11.628,2	11.067,7	23,1%	64,4%
Otros	3.645,7	1.951,8	1.947,6	1.783,1	2.136,6	86,8%	70,6%
Total Depositos	75.672,7	55.540,2	56.408,7	47.170,8	42.817,0	36,2%	76,7%
Otras Fuentes de financiamiento							
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	1,2	-	-	-
Instrumentos derivados	191,7	-	-	-	5,1	-	-
Operaciones de pase	5,1	1.632,3	-	1.266,0	1.476,1	-	-99,7%
Otros pasivos financieros	4.647,8	5.453,9	3.899,9	4.444,7	4.394,4	-14,8%	5,8%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras	7.962,8	3.664,4	3.524,3	1.522,3	1.364,2	117,3%	483,7%
Obligaciones negociables emitidas	10.786,4	11.019,7	8.589,0	7.369,5	6.935,7	-2,1%	55,5%
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	418,0	390,0	692,1	843,4	754,6	7,2%	-44,6%
Obligaciones negociables subordinadas	1.055,4	732,7	685,9	1.533,2	1.446,8	44,0%	-27,1%
Provisiones	87,8	85,8	80,2	74,6	67,8	2,3%	29,4%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	0,0	-	-	-	-	0,0%	0,0%
Otros pasivos no financieros	4.460,2	2.791,5	3.802,3	3.092,5	2.656,7	59,8%	67,9%
Total Otras Fuentes de financiamiento	29.615,1	25.770,2	21.273,6	20.147,4	19.101,3	14,9%	55,0%
Patrimonio Neto	15.345,4	15.114,2	14.369,6	14.032,8	7.593,8	1,5%	102,1%
Total Fondeo	120.633,2	96.424,7	92.051,8	81.350,9	69.512,1	25,1%	73,5%

Depósitos

El total de depósitos alcanzó los AR\$75.672,7 millones en el 2T18 registrando un incremento del 76,7% interanual y 36,2% respecto del trimestre anterior y representando el 62,7% del total de las fuentes de fondeo de Supervielle comparado con el 61,6% en 2T17 y 57,6% en 1T18. El aumento en la participación de los depósitos se debió al aumento estacional en las cajas de ahorro explicado principalmente por el pago del medio aguinaldo y el aumento en cuentas corrientes especiales y depósitos a plazo fijo.

Los depósitos de bajo o sin costo (incluyendo depósitos del sector público y privado) representan el 52% de la base de fondeo (30,1% de cajas de ahorro, 17,7% de cuentas corrientes, y 4,9% otras cuentas) al 30 de junio de 2018. Al 31 de marzo de 2018, dichos depósitos representaron el 56,2% del total de depósitos (33,7% cajas de ahorro, 18,9% cuentas corrientes y 3,5% otras cuentas) y el 60% al 30 de junio de 2017.

Debido a la importancia de la franquicia de la red de depósitos de la Compañía, los depósitos minoristas junto con los depósitos de jubilados representaban el 47% de los depósitos totales, comparado con el 53,9% registrado al 31 de marzo de 2018 y el 55,5% al 30 de junio de 2017.

Al 30 de junio de 2018 la participación de depósitos institucionales sobre el total de depósitos fue 35,7%, aumentando desde 23,9% al 30 de junio de 2017 y desde 26,9% al 31 de marzo de 2018.

La menor participación relativa de los depósitos minoristas y de los depósitos a la vista en el trimestre se explica por el crecimiento de los depósitos mayoristas que generalmente se invierten en instrumentos del Banco central.

Otras fuentes de fondeo y patrimonio neto

Al 30 de junio de 2018, otras fuentes de fondeo y patrimonio neto alcanzaron los AR\$44.960,5 millones registrando un incremento del 68,4% interanual y un aumento del 10,0% respecto del trimestre anterior.

El aumento interanual resulta de los siguientes aumentos:

- 102,1% o AR\$7.751,6 millones en el patrimonio neto, luego del aumento de capital realizado en septiembre 2017,
- 483,7% o AR\$6.598,6 millones en financiaciones recibidas del BCRA y otras, y
- 55,5% o AR\$3.850,6 millones en obligaciones negociables emitidas luego de la emisión de obligaciones negociables en los mercados de capitales locales por el Banco y CCF.

Estos aumentos fueron parcialmente compensados por:

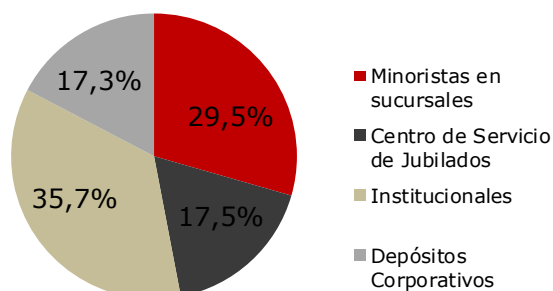
- Una disminución del 99,7% o AR\$1.471,0 millones en operaciones de pase, y
- Una disminución del 27,1% o AR\$391,4 millones en obligaciones negociables subordinadas debido a la cancelación en noviembre de 2017 de un bono subordinado denominado en dólares emitido por el banco en 2010.

El desempeño trimestral en otras fuentes de fondeo se explica por un aumento de 117,3%, o AR\$ 4.298,4 millones en financiaciones recibidas del BCRA y otras.

Este aumento fue parcialmente compensado por las siguientes disminuciones:

- 14,8% o AR\$805,8 millones en otros pasivos financieros, y
- 2,1% o AR\$233,3 millones en obligaciones negociables emitidas.

Apertura Depósitos (Jun18)



Exposición a moneda extranjera

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

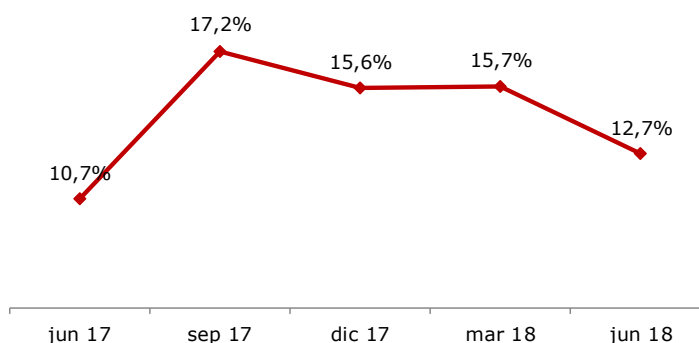
Estado de Situación Patrimonial Consolidado	jun 18	may 18	abr 18	mar 18	feb 18	ene 18
(En millones de AR\$)						
Activo						
Disponibilidades	326.765	294.210	309.554	238.814	294.603	204.259
Títulos públicos y privados	22.457	44.730	71.981	69.804	73.607	135.207
Préstamos	641.893	653.977	678.997	668.068	671.378	668.352
Otros créditos por Intermediación Financiera	2.885	3.015	17.250	3.731	9.119	3.153
Creditos por arrendamiento financiero	32.001	31.566	24.168	23.214	17.584	16.440
Other Assets	64.430	32.981	21.969	45.085	44.842	35.982
Otros activos no financieros	547	357	134	93	259	73
Total activo	1.090.978	1.060.837	1.124.054	1.048.809	1.111.393	1.063.465
Pasivo y patrimonio neto						
Depósitos	766.473	754.081	756.856	728.044	733.987	742.618
Otras obligaciones por intermediación financiera	237.678	136.366	151.297	141.175	142.936	132.584
Otros pasivos	17.284	5.984	5.302	5.772	6.038	5.535
Obligaciones negociables subordinadas	36.566	36.349	36.586	36.374	36.158	36.754
Total pasivo	1.058.002	932.781	950.040	911.364	919.118	917.491
Posición neta	32.976	128.057	174.013	137.445	192.275	145.973
Posición derivados neta	-21.872	-134.249	-269.976	-211.537	-237.632	-141.089
Posición total neta	11.104	-6.193	-95.963	-74.092	-45.357	4.884

Liquidez y capitalización

Al 30 de junio de 2018, el ratio de los **préstamos totales sobre los depósitos totales** alcanzó el 101,8% comparado con el 104,0% registrado en junio de 2017 y el 119,7% registrado al 31 de marzo de 2018.

El ratio de préstamos totales sobre depósitos totales al 30 de junio de 2018 disminuyó 1.790 pbs TaT a 101,8% reflejando el incremento estacional en las cajas de ahorro explicado principalmente por el pago del medio aguinaldo y el incremento en los depósitos institucionales mientras que los préstamos aumentaron 14% en el trimestre.

Evolución Ratio Patrimonio Neto sobre Activos



Al 30 de junio de 2018, el ratio de cobertura de liquidez (LCR) fue 133,0% comparado 116,9% al 31 de marzo de 2018.

El **Coefficiente de Fondeo Estable Neto** al 30 de junio de 2018 fue 142,2%.

Al 30 de junio de 2018, **el patrimonio neto respecto de activos totales** fue de 12,7% comparado con 10,7% en junio 2017 y 15,7% en marzo 2018. El incremento interanual se debe al aumento de capital efectuado por la Compañía en septiembre 2017, en tanto que la disminución trimestral refleja el crecimiento de préstamos y las adquisiciones de MILA e InvertirOnline.

Capital Consolidado (En millones de Ps.)						% Variación	
	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17	TaT	AaA
Patrimonio neto	15.345,4	15.114,2	14.369,6	14.032,8	7.593,8	1,5%	102,1%
Patrimonio neto promedio	15.044,8	14.490,1	14.188,7	10.824,9	7.419,5	3,8%	102,8%
Patrimonio neto como porcentaje del activo	12,7%	15,7%	15,6%	17,2%	10,9%		
Patrimonio neto promedio como porcentaje del activo total promedio	14,4%	16,0%	16,6%	14,8%	11,5%		
Patrimonio neto tangible como porcentaje del total de bienes tangibles	11,4%	15,5%	15,4%	17,1%	10,7%		

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

- En febrero de 2018, Cordial Compañía Financiera S.A recibió un aporte total de capital irrevocable de AR\$380 millones,
- En marzo de 2018, Tarjeta Automática S.A recibió un aporte de capital irrevocable de AR\$300 millones,
- En mayo de 2018, banco Supervielle recibió una contribución de capital equivalente a AR\$ 861 millones.

La compañía realizó las siguientes adquisiciones durante 2018:

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

Al 30 de junio de 2018, la posición financiera de Banco Supervielle mostraba un nivel de solvencia con un capital integrado de AR\$7.425,6 millones, excediendo el total de requerimientos de capital en AR\$1.909,8 millones.

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

Cálculo del Exceso de Capital (En millones de Ps.)	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17
Asignado a activos en riesgo	4.186,4	2.879,7	4.710,4	4.186,4	3.757,5
Asignado a mobiliario e instalaciones , bienes intangibles activos de participaciones en otras sociedades del Banco	178,5	2.538,8	191,5	178,5	189,4
Riesgo de mercado	82,0	433,7	121,2	82,0	61,4
Sector público y títulos en cuentas de inversiones	129,7	3,3	131,1	129,7	722,5
Riesgo operacional	939,3	1.110,0	1.016,5	939,3	854,7
Exigencia de capital mínimo según regulaciones del Banco Central	5.515,9	6.965,6	6.170,7	5.515,9	5.585,6
Patrimonio neto básico	6.895,8	8.867,7	9.903,1	6.895,8	6.468,9
Patrimonio neto complementario	865,6	992,5	913,3	865,6	830,9
Conceptos deducibles	-335,8	-	-386,2	-335,8	-344,8
Total del capital según regulaciones del Banco Central	7.425,6	9.860,2	10.430,2	7.425,6	6.955,0
Exceso del capital mínimo	1.909,8	2.894,6	4.259,5	1.909,8	1.369,4
Activos ponderados por riesgo de crédito	75.435,5	65.677,7	60.939,3	54.413,8	47.698,4
Activos ponderados por riesgos	94.096,9	85.096,2	75.301,4	67.252,1	59.240,1

Al 30 de junio de 2018, el **ratio TIER1** consolidado con CCF fue del 10,7%, respecto del 10,3% registrado el 30 de junio de 2017 y del 10,4% registrado el 31 de marzo de 2018. Incluyendo los AR\$2.000 millones retenidos a nivel de la holding luego de las adquisiciones de MILA e InvertirOnline, los cuales se encuentran disponibles para crecimiento, el **ratio de capital TIER1 consolidado proforma** alcanzó el 13,1%. El ratio TIER1 coincide con el ratio de responsabilidad patrimonial computable sobre activos ponderados por riesgo.

Al 30 de junio de 2018, el **ratio de Capital Total** consolidado con CCF alcanzó el 12,0% respecto del 11,7% registrado en el mismo periodo de 2017 y el 11,6% registrado en el trimestre anterior. Incluyendo los AR\$2.000 millones retenidos a nivel del holding luego de las adquisiciones de MILA e InvertirOnline, los cuales se encuentran disponibles para crecimiento, el **ratio de capital total consolidado proforma** alcanzó el 14,5%.

Evolución del ratio de capital TIER1 consolidado proforma



Total Capital (En millones de Ps.)	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17
Capital Nivel 1					
Capital ordinario integrado	772,0	744,4	744,4	642,9	642,9
Aportes irrevocables de capital	-	-	-	-	-
Primas de emisión	5.481,2	4.647,8	4.647,8	2.149,3	2.149,3
Reservas declaradas y resultados no asignados	4.602,5	3.834,6	3.173,8	3.173,8	3.173,8
Participaciones minoritarias en poder de terceros	91,5	93,8	78,6	47,2	41,4
Ajuste NIIF	-665,1	-	-	-	-
100% de los resultados	364,5	-	1.088,4	676,9	246,0
50% de los resultados	32,1	167,7	170,2	205,7	215,4
SubTotal: Capital Nivel 1 antes de conceptos deducibles	10.678,7	9.488,3	9.903,1	6.895,8	6.468,9
Conceptos deducibles:					
Todos los intangibles	203,1	175,9	312,6	262,5	270,6
Partidas pendientes de imputación	56,6	40,9	40,8	36,1	38,5
Otras deducciones	393,3	403,8	32,8	37,1	35,7
Total de Deducciones	652,9	620,6	386,2	335,8	344,8
Subtotal: Capital Nivel 1	10.025,8	8.867,7	9.516,9	6.560,0	6.124,1
Capital Nivel 2					
Previsiones generales/ previsiones por riesgo de incobrabilidad 50%	735,7	644,0	588,1	518,4	422,6
Deuda a plazo subordinada	500,3	348,6	325,2	347,3	408,3
Subtotal: Capital Nivel 2	1.236,0	992,5	913,3	865,6	830,9
Total Capital	11.261,8	9.860,2	10.430,2	7.425,6	6.955,0
Activos ponderados por riesgo de crédito	75.435,5	65.677,7	60.939,3	54.413,8	47.698,4
Activos ponderados por riesgo	94.096,9	85.096,2	75.301,4	67.252,1	59.240,1
Capital Nivel 1 / Activos ponderados por riesgo(1)	10,7%	10,4%	12,6%	9,8%	10,3%
Responsabilidad patrimonial computable/ Activos ponderados por riesgo(1)	12,0%	11,6%	13,9%	11,0%	11,7%

1. El ratio TIER1/Activos Ponderados por riesgo de crédito no incluye los \$2.000 millones retenidos a nivel de la holding para crecimiento. Sólo incluye capital a nivel de Banco consolidado- El ratio TIER1 proforma (incluyendo los \$2.000 millones retenidos en la holding) es del 13,2% al 30 de junio de 2018. Los ratios de capital no fueron re-expresados en 2017.

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 2T18, el **Segmento Minorista** representó el 57,9% de los ingresos operativos netos, respecto del 54,4% registrado en 2T17 y el 55,1% registrado en 1T18.

Banca Empresas representó el 22,4% de los ingresos operativos netos en 2T18 respecto del 10,2% en 2T17 y el 16,8% en 1T18.

Consumo representó el 17,5% de los ingresos operativos netos en 2T18 comparado con 18,3% en 2T17 y 18,1% en 1T18.

Resultado Operativo Neto (antes de provisiones)						% Variación	
(En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT	AaA
Banca Minorista	2.897,8	2.574,3	2.462,3	2.129,2	2.054,0	12,6%	41,1%
Banca Empresas	1.119,6	785,7	521,2	440,3	384,9	42,5%	190,9%
Tesorería	-316,2	133,9	245,1	352,6	387,8	-336,3%	-181,5%
Consumo	876,2	843,3	803,1	788,1	690,3	3,9%	26,9%
Seguros	126,5	142,3	138,1	111,8	112,3	-11,1%	12,7%
Administ. de Fondos comunes de Inversión y Otros	304,6	192,3	181,1	163,5	145,1	58,4%	109,9%
Total alocado a operaciones entre segmentos	5.008,5	4.671,7	4.350,8	3.985,5	3.774,3	7,2%	32,7%
Ajustes	199,1	302,7	374,9	112,7	90,1	-34,2%	121,0%
Total Consolidado	5.207,6	4.974,4	4.725,7	4.098,2	3.864,4	4,7%	34,8%

Los ajustes disminuyeron un 34,2% TaT debido a la disminución de los resultados obtenidos de la inversión de los fondos provenientes del aumento de capital.

Resultado integral atribuible

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

Resultado Integral Atribuible						% Variación	
(En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT	AaA
Banca Minorista	124,8	151,0	61,4	49,0	79,6	-17,3%	56,8%
Banca Empresas	347,5	243,2	7,8	52,7	90,6	-	283,6%
Tesorería	-137,5	-4,2	-20,2	168,8	192,9	3159,7%	-171,2%
Consumo	-60,0	3,3	-2,8	81,4	15,8	-1895,9%	-479,7%
Seguros	71,8	55,3	60,2	47,4	75,2	29,8%	-4,5%
Administ. de Fondos comunes de Inversión y Otros	61,1	75,0	66,4	65,5	53,1	-18,5%	15,0%
Total alocado a operaciones entre segmentos	407,8	523,6	172,7	464,8	507,3	-22,1%	-19,6%
Ajustes(1)	97,5	236,4	307,4	103,0	32,8	-58,8%	197,0%
Total Consolidado	505,3	760,0	480,1	567,8	540,1	-33,5%	-6,4%

Segmento de banca minorista

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

Banca Minorista – Información destacada (En millones de Ps.)						% Variación	
	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	1.950,0	1.821,2	1.725,0	1.481,7	1.366,6	7,1%	42,7%
Ingresos por servicios netos	624,2	522,8	512,2	440,5	441,0	19,4%	41,6%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	2.897,8	2.574,3	2.462,3	2.129,2	2.054,0	12,6%	41,1%
Cargo por incobrabilidad	-333,9	-246,6	-207,0	-220,0	-190,5	35,4%	75,3%
Resultado integral del periodo, atribuible	124,8	151,0	61,4	49,0	79,6	-17,3%	56,8%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	26.916,4	23.683,8	20.942,8	19.316,3	16.970,0	13,6%	58,6%
Créditos por arrendamientos financieros	510,2	453,5	439,2	368,8	332,5	12,5%	53,4%
Cartera total de préstamos	27.426,6	24.137,2	21.382,0	19.685,1	17.302,6	13,6%	58,5%
Depósitos	42.807,8	36.278,8	35.239,9	31.340,9	29.635,8	18,0%	44,4%

El **resultado integral atribuible** imputable al segmento minorista registró un incremento desde AR\$79,6 millones en 2T17 y AR\$151,0 millones en 1T18 a AR\$124,8 millones en 2T18. Esto se debió principalmente a mayores ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad y fue parcialmente compensado por un aumento de AR\$333,9 millones en cargos por incobrabilidad.

En 2T18, los **ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad**, alcanzaron los AR\$2.897,8 millones, un aumento del 41,1% respecto del 2T17 y del 12,6% TaT.

El incremento interanual se explica principalmente por: i) un crecimiento del 42,7% 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, y ii) un incremento del 41,6% o AR\$183,2 millones en ingresos por servicios netos.

El aumento del 12,6% trimestral en los ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, resulta de: i) un incremento del 19,4% o AR\$183,2 millones en ingresos por servicios netos, y ii) un aumento del 7,1% en el resultado neto por intereses reflejando el ajuste de tasas de la cartera.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$333,9 millones en 2T18, registrando un incremento del 75,3% respecto del 2T17 y del 35,4% respecto del 1T18. El aumento interanual se debe principalmente al crecimiento de la cartera de préstamos, al aumento en la cartera irregular y al incremento en el ratio de cobertura. El segmento de banca minorista registró un índice de mora de 90 días de 2,0% en 2T18, muy por debajo de su ratio de incobrabilidad del 3,0% como consecuencia del alto porcentaje de clientes que reciben sus ingresos mensuales en el Banco.

Los **préstamos** en el segmento banca minorista (incluyendo los créditos por arrendamientos financieros) alcanzaron los AR\$27.426,6 millones al 30 de junio de 2018, registrando un incremento del 58,5% interanual y del 13,6% respecto del trimestre anterior. Estos incrementos reflejan mayores volúmenes de préstamos personales e hipotecarios.

Los **depósitos** registraron un incremento del 44,4% sobre una base anual y 18,0% respecto del 1T18.

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.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Variación	
						TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	858,6	583,1	302,6	315,7	254,2	47,3%	237,7%
Ingresos por servicios netos	101,9	89,1	157,2	104,9	85,5	14,5%	19,2%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	1.119,6	785,7	521,2	440,3	384,9	42,5%	190,9%
Cargo por incobrabilidad	-167,9	-72,8	-62,4	-61,7	-24,1	130,8%	597,9%
Resultado integral del periodo, atribuible	347,5	243,2	7,8	52,7	90,6	42,9%	283,6%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	34.973,0	30.927,3	27.811,8	23.458,2	18.918,3	13,1%	84,9%
Créditos por arrendamientos financieros	2.571,9	2.193,7	2.070,3	1.840,8	1.539,4	17,2%	67,1%
Cartera total de préstamos	37.544,9	33.121,0	29.882,1	25.299,0	20.457,7	13,4%	83,5%
Depósitos	6.202,9	4.414,4	4.615,2	3.459,5	2.952,2	40,5%	110,1%

El **resultado integral atribuible** del segmento de banca empresas se incrementó de AR\$90,6 millones en 2T17 y AR\$243,2 millones en 1T18 a AR\$347,5 millones en 2T18. Esto fue resultado principalmente de mayores ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, parcialmente compensados por un incremento en cargos por incobrabilidad a AR\$167,9 millones.

En el 2T18, los ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, fueron de AR\$1.119,6 millones, un 190,9% más que en el 2T17 y un 42,5% más que en trimestre anterior.

El aumento interanual se debió principalmente a: i) un incremento de 237,7% en el resultado neto por intereses reflejando el crecimiento de la cartera de préstamos de banca empresas y su ajuste de precios y, ii) 19,2% o AR\$24,6 millones en los ingresos por servicios netos.

El incremento del 42,5% TaT de los ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, se debió a i) un incremento de 47,4% en el resultado neto por intereses reflejando el crecimiento de la cartera de préstamos de banca empresas y su ajuste de precios y, ii) 14,5% o AR\$12,8 millones en los ingresos por servicios netos.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$167,9 millones en 2T18 en comparación con AR\$24,2 millones en 2T17 y AR\$72,8 millones en 1T18. Parte del incremento en los cargos por incobrabilidad en el trimestre se explica por el efecto de la previsión regulatoria del 1% sobre la los préstamos en U\$S dada la devaluación del peso.

La **cartera de préstamos** de Banca Empresas aumentó un 83,5% AaA y un 13,4% TaT alcanzado un total de AR\$37.544,9 millones.

Los **depósitos** totales alcanzaron los AR\$6.202,9 millones, incrementando un 110,1% AaA y 40,5% TaT.

Segmento de tesorería

El segmento de tesorería es principalmente responsable de la asignación de la liquidez del Banco conforme a las necesidades y oportunidades de los segmentos de Banca Minorista y Banca Empresas, así como sus propias necesidades y oportunidades. El segmento de tesorería implementa las políticas de administración de riesgo financiero del Banco, administra las mesas de dinero, distribuye los productos de tesorería como por ejemplo los títulos de deuda, y desarrolla negocios con clientes mayoristas financieros y no financieros.

Tesorería – Información destacada (En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Variación	
						TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	-834,9	-259,0	-171,2	-278,1	-207,7		
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-518,7	340,3	310,9	552,1	543,1	-252,4%	-195,5%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	1.026,0	48,6	92,5	68,8	29,5	2011,2%	3383,4%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	-316,2	133,9	245,1	352,6	387,8	-336,3%	-181,5%
Resultado integral del periodo, atribuible	-137,5	-4,2	-20,2	168,8	192,9		

Durante el 2T18, el Segmento del Tesoro reportó una **pérdida integral atribuible** de AR\$137,5 millones, en comparación con una ganancia neta de AR\$192,9 millones en el 2T17 y una pérdida neta de AR\$4,2 millones en el 1T18.

La disminución del 181,5% interanual en el resultado integral atribuible refleja: i) un aumento de AR\$227 millones en pérdidas del resultado neto por intereses como resultado de mayores gastos de los fondos de tesorería como consecuencia del aumento en las tasas de interés del mercado, y ii) una disminución del 1,4% en el resultado neto por medición de instrumentos financieros y diferencia de cotización como resultado de una pérdida registrada de trading debido a la posición corta en moneda extranjera al comienzo de la devaluación junto con menores resultados de trading.

La disminución trimestral se debe a: un aumento de AR\$576 millones en pérdidas del resultado neto por intereses como resultado de mayores gastos de los fondos de tesorería como consecuencia del aumento en las tasas de interés del mercado, y ii) una pérdida de AR\$518,7 millones en el resultado neto por medición de instrumentos financieros como resultado de una pérdida registrada de trading debido a la posición corta en moneda extranjera al comienzo de la devaluación junto con menores resultados de trading. Esto se compara con una ganancia de AR\$340,3 en el periodo anterior. Las diferencias de cotización compensan esta pérdida.

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.

Consumo – Información destacada (En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Variación	
						TaT	AaA
Estado de Resultados							
Resultado neto por intereses	875,3	662,6	728,2	593,9	520,4	32,1%	68,2%
Ingresos por servicios netos	90,8	94,0	85,2	80,4	71,3	-3,5%	27,3%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	876,2	843,3	803,1	788,1	690,3	3,9%	26,9%
Cargo por incobrabilidad	-458,5	-401,6	-363,2	-232,1	-229,9	14,2%	99,5%
Resultado integral del periodo, atribuible	-60,0	3,3	-2,8	81,4	15,8	-	-
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	8.144,0	7.901,1	7.523,1	6.519,7	6.004,5	3,1%	35,6%

Activos que Devengan Intereses	2T18		1T18		4T17		3T17		2T17	
(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	38	23,0%	53	19,0%	22	44,8%	22	19,4%	-	0,0%
Instrumentos emitidos por el BCRA	-	0,0%	54	23,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Total Inversiones	38	30,7%	107	21,0%	22	44,8%	22	19,4%	-	0,0%
Préstamos										
Préstamos al sector financiero	-	0,0%	25	26,8%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Prendarios	17	47,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Préstamos personales de Consumo	6.058	61,9%	5.693	58,9%	5.441	64,7%	4.746	60,6%	4.058	64,7%
Tarjetas de crédito de Consumo	2.493	33,8%	1.773	48,1%	1.578	53,2%	1.113	51,2%	1.162	42,3%
Total préstamos	8.567,7	53,7%	7.490,6	56,2%	7.019,2	62,1%	5.859,0	58,8%	5.220,1	59,7%
Total de activos que devengan intereses	8.605,9	53,6%	7.597,8	55,7%	7.041,2	62,0%	5.881,1	58,6%	5.220,1	59,7%
Pasivos que devengan intereses										
Depósitos a plazo fijo	686	27,6%	785	25,5%	648	23,7%	834	22,6%	1.404	22,6%
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas	4.843	31,9%	4.856	28,6%	5.351	27,7%	4.547	24,8%	3.392	24,8%
Total de pasivos que devengan intereses	5.530	31,4%	5.640	28,1%	5.999	27,3%	5.381	24,5%	4.796	24,5%

El **resultado integral atribuible** del segmento de consumo registró una pérdida neta de AR\$60,0 millones en 2T18, comparado con una ganancia neta de AR\$15,8 millones en 2T17. Esto es el resultado principalmente de un aumento del 99,5% o AR\$228,6 millones en los cargos por incobrabilidad y una pérdida de AR\$213,7 millones en instrumentos financieros y de un mayor costo de los fondos como resultado de la suba repentina de la tasa Badlar durante el periodo.

En términos trimestrales, el resultado integral atribuible disminuyó desde una ganancia neta de AR\$3,3 millones en 1T18. Esto fue el resultado de un aumento del 14,2% o AR\$57,0 millones en los cargos por incobrabilidad y pérdidas por AR\$213,7 millones por instrumentos financieros. Esto se explica por el incremento en el costo de los fondos antes mencionado.

Durante 2T18, los **ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad**, alcanzaron los AR\$876,2 millones, incrementándose 26,9% desde 2T17 y 3,9% TaT.

El crecimiento interanual se explica principalmente por: i) un crecimiento del 68,2% en el resultado neto por intereses reflejando incrementos en intereses por préstamos personales y por tarjetas de crédito en los segmentos, ii) un incremento del 27,3% o AR\$19,5 millones en ingresos por servicios netos debido a mayores comisiones por actividades de intermediación financiera. Esto fue parcialmente compensado por pérdidas en el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

la disminución trimestral del 3,0% en ingresos operativos, netos de cargos por incobrabilidad, fue el resultado de: i) pérdidas en el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y ii) una disminución del 3,9% o AR\$3,3 millones en ingresos por servicios netos.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$458,5 millones en 2T18, aumentando 99,5% respecto de 2T17 y 14,2% con respecto al 1T18. El costo de riesgo del crédito fue 21,5% en 2T18, mientras que el ratio de cobertura disminuyó desde 66,3% a 64,0%.

Ratio NPL por producto y segmento	jun-18	mar-18	dic-17	sep-17	jun-17		
Financiación al consumo	18,0%	15,7%	14,7%	13,8%	11,4%		
Préstamos personales	23,1%	19,9%	18,7%	16,3%	13,3%		
Mora diferida +90	20,2%	17,0%	15,9%	15,2%	16,0%		
Tarjetas de crédito	10,9%	9,8%	9,1%	10,1%	8,9%		
Mora diferida +90	9,6%	8,6%	7,9%	9,0%	7,9%		
Formación de NPL	jun-18	mar-18	dic-17	sep-17	jun-17	% Change	
Financiación al consumo	604,5	588,5	NA	NA	444,3	3%	36,1%
Costo de riesgo del crédito	jun-18	mar-18	dic-17	sep-17	jun-17		
Financiación al consumo	21,4%	21,4%	18,2%	13,1%	14,6%		
Cobertura							
Financiación al consumo	64,0%	66,3%	65,0%	59,5%	59,5%		

El 2T18 continuó mostrando la estacionalidad del comportamiento del consumidor muy similar a la observada en años anteriores, aunque en un nivel más alto que en 2017. Si bien se espera que las mayores tasas de incobrabilidad experimentadas en los primeros meses del año mejoren a lo largo del año a medida que los acuerdos de negociación salarial compensan los índices de inflación mejorando el ingreso disponible de los consumidores y su capacidad para repagar sus cuentas, este comportamiento ha ido cambiando desde 2016 y la mejora no ha sido tan rápida, cambiando el patrón y la estacionalidad observados en años anteriores. Los ajustes salariales resultantes de los convenios colectivos por debajo de la tasa de inflación anual que aceleró en 2018, junto con los aumentos adicionales en las tarifas de servicios públicos en 2018, afectaron los ingresos disponibles de la población en el segmento de consumo generando un deterioro adicional en la calidad de los activos. En este contexto y con una postura más conservadora, la compañía tomó la decisión de ajustar sus políticas de aprobación crediticia en el primer trimestre del 2018, reduciendo la originación del segmento de financiamiento al consumo. Como producto de estas medidas, la información que observamos en julio de 2018 podría estar mostrando señales tempranas de mejora, aunque consideramos que esto debe ser monitoreado constantemente dado que podría ser únicamente un impacto de la estacionalidad de julio.

Los **préstamos** alcanzaron un total de AR\$8.144,0 millones al 30 de junio de 2018, registrando un aumento del 35,6% interanual y del 3,1% respecto del trimestre anterior. En términos anuales, el crecimiento de préstamos fue impulsado, principalmente, por el aumento de los préstamos personales. El desempeño trimestral refleja la desaceleración resultante del ajuste de las métricas de calificación crediticia en el 1T18, y se profundizó aún más en el 2T18 tras el cambio repentino en las variables macroeconómicas clave.

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.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Variación	
						TaT	AaA
Resultado neto por intereses	-1,4	1,4	0,7	1,7	-0,4	-200,0%	239,4%
Ingresos por servicios netos	108,2	113,9	109,8	84,3	90,5	-4,9%	19,6%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	126,5	142,3	138,1	111,8	112,3	-11,1%	12,7%
Resultado integral del periodo, atribuible	71,8	55,3	60,2	47,4	75,2	29,8%	-4,5%
Primas emitidas de seguros	241,2	229,3	232,1	186,7	188,8	5,2%	27,7%
Siniestros pagados	68,1	36,1	49,9	51,3	43,1	88,8%	58,1%
Ratio combinado	70,7%	73,5%	71,5%	75,5%	70,0%	-4%	1%

El **resultado integral atribuible** segmento de seguros en 2T18 alcanzó los AR\$71,8 millones, respecto de los AR\$75,2 millones registrados en 2T17 y AR\$55,3 millones en el trimestre anterior.

Luego de la resolución del Banco Central, desde el 1 de septiembre de 2016, tanto Banco Supervielle como Cordial Compañía Financiera han decidido auto-asegurarse los riesgos y Banco Supervielle solo contrata 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 en el 3T17, incluyendo Hogar, Tecnología Protegida y Robo ATM.

Las **primas emitidas brutas** registraron un aumento del 27,7% interanual y del 5,2% en el trimestre. Trimestralmente, las pólizas no relacionadas a créditos aumentaron AR\$19 millones o 9,5% mientras que las pólizas relacionadas a créditos disminuyeron AR\$7 millones o 23,3%.

Los **ingresos operativos netos** de Supervielle Seguros en 2T18 alcanzaron los AR\$126,5 millones, un incremento del 12,7% interanual y una disminución del 11,1% en el trimestre.

Los **siniestros pagados** alcanzaron los AR\$68,1 millones en 2T18, registrando un aumento del 58,0% interanual y 88,8% TaT. El **ratio combinado** se incrementó 70,7% en 2T18 respecto del 70,0% registrado en 2T17 debido a mayores primas emitidas brutas y menores gastos generales. En términos trimestrales, el ratio combinado disminuyó desde 73,5% en 1T18 reflejando mayores siniestros pagados en el trimestre.

Primas emitidas de seguro (En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Variación	
						TaT	AaA
Vida saldo deudor	23,0	30,0	35,7	48,9	64,3	-23,3%	-64,2%
Accidentes personales	18,9	18,1	17,6	17,1	16,0	4,4%	18,1%
Bolso Protegido	35,1	36,8	36,3	35,3	33,7	-4,7%	4,2%
Huesos rotos	9,0	7,1	6,7	6,2	6,5	26,8%	39,1%
Otros	8,5	8,4	7,0	0,5	0,4	1,2%	-
Hogar	33,4	26,9	28,0	3,1		23,9%	
Tecnología Protegida	11,0	10,3	10,8	1,6		6,4%	
Robo ATM	6,5	5,6	5,9	1,5		16,7%	
Vida Saldo Deudor - Pmc	1,9	1,5	2,8	0,2	0,3	26,7%	
Vida Temporal	94,0	84,5	81,3	72,4	67,7	11,2%	38,8%
Total	241,3	229,3	232,1	186,7	188,8	5,2%	27,8%

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.

Fondos Comunes de Inversión y Otros Servicios – Información destacada						% Variación	
(En millones de Ps.)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT	AaA
Resultado neto por intereses	44,4	-	-	-	-0,0		
Ingresos por servicios netos	203,2	171,1	162,5	152,6	132,8	18,8%	53,0%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	23,2	20,2	17,6	10,7	9,9	14,5%	134,0%
Ingreso operativo, neto de cargos por incobrabilidad	304,6	192,3	181,1	163,5	145,1	58,4%	109,9%
Resultado integral del periodo, atribuible	61,1	75,0	66,4	65,5	53,1	-18,5%	15,0%
Activos bajo administración	16.465,0	18.583,0	14.655,0	16.120,0	13.557,0	-11,4%	21,5%
Share de mercado	2,7%	2,7%	2,6%	3,1%	2,8%	-3,3%	-5,7%

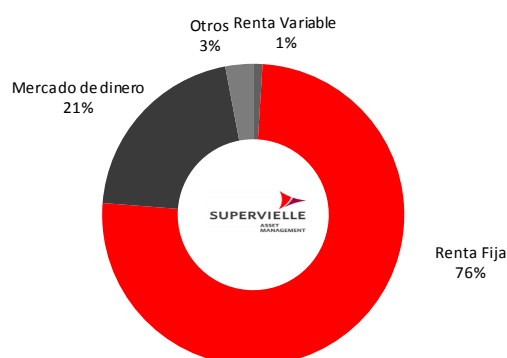
El **resultado integral atribuible** del segmento de fondos comunes de inversión y otros segmentos alcanzó los AR\$61,1 millones, un incremento del 15,0% interanual y una disminución del 18,5% respecto del trimestre anterior.

Durante 2T18, el **ingreso operativo neto** alcanzó los AR\$304,6 millones, un incremento del 109,9% respecto del 2T17 debido a un aumento de AR\$44,4 millones en el resultado neto por intereses como resultado de las operaciones de MILA e IOL adquiridas en 2T18 y 53,0% en los ingresos por servicios netos como resultado de las iniciativas exitosas de *cross-selling* para apalancar la atractiva oferta financiera de la Empresa de bienes y servicios no financieros a través de Espacio Cordial.

En terminos trimestrales, los incrementos antes mencionados fueron parcialmente compensado por mayores gastos de administración debido a una mayor base de empleados en el segmento como resultado de los empleados de MILA e IOL.

Los activos bajo administración aumentaron a AR\$16.465,0 millones al 30 de junio del 2018, desde AR\$13.557,0 millones en junio 2017 y disminuyeron desde AR\$18.583,0 millones en marzo 2018. Al 30 de junio de 2018, renta fija representó el 76% de los activos bajo administración.

Activos bajo administración



GUÍA PARA EL AÑO FISCAL 2018

Reflejando los repentinos cambios macroeconómicos experimentados en 2T18, Supervielle revisó su guía para el año fiscal 2018 según se muestra a continuación:

Guía para el año fiscal 2018

	Original	Revisado
Crecimiento de Préstamos ³	40 - 50 %	=
Costo de Riesgo del Crédito	4,1 - 4,5%	4,6 - 5,1%
MIN	18 - 20%	=
Ratio de Eficiencia	55 - 59%	59 - 63%
Resultado Integral Atribuible	AR\$ 4,0- 4,3 Bill.	AR\$ 2,9 - 3,3 Bill.
Ratio Tier 1 ⁴	14 - 15%	12 - 13%

Cambios significativos en los supuestos macro¹

Variables	Supuestos originales	Supuestos actuales
PBI	3,0%	-0,3%
Inflación	19,4%	31,8%
Badlar (30 de junio)	21% ²	29% ²
Tasa de política monetaria (30 de junio)	21,75%	35%
Tipo de cambio (30 de junio)	21,9	30

1 Fuente: Relevamiento de Expectativas de Mercado (BCRA), se indica en caso de no corresponder. Supuestos originales a enero de 2018 y supuestos actuales a julio de 2018.

2 Estimados por la compañía

3 Incluye préstamos y leasing

4 La guía del ratio TIER 1 incluye los fondos netos retenidos a nivel de la holding. El ratio TIER1 coincide con el ratio de responsabilidad patrimonial computable sobre activos ponderados por riesgo

HECHOS RELEVANTES

Adquisición del capital social de Micro Lending S.A.

El 6 de abril de 2018, el Directorio de Grupo Supervielle dio su aprobación para emitir una oferta por la adquisición de 4 millones de acciones ordinarias, nominativas, no endosables de AR\$1 valor nominal y con derecho a un voto por acción, representativas del 100% del capital social de MILA por un precio total de US\$20 millones sujeto a ajuste de precio. MILA se especializa en la financiación de créditos prendarios, particularmente de automóviles usados. El 2 de mayo de 2018, Grupo Supervielle cerró la adquisición de MILA.

Designaciones gerenciales en Grupo Supervielle S.A.

El 12 de abril de 2018, Grupo Supervielle S.A. anunció sus planes de expandir su negocio de mercado de capitales y banca de inversión. Roberto García Guevara, quien recientemente se unió a la compañía, desempeñará un papel clave en el liderazgo e implementación de la estrategia.

Roberto García Guevara cuenta con una amplia experiencia y una extensa carrera en banca de inversión, research y finanzas corporativas, y ha trabajado durante los últimos 27 años en prestigiosas instituciones de banca de inversión internacionales y locales, incluidas Baring Securities, Merrill Lynch, UBS Pactual, Raymond James y AR Partners, entre otros.

El 2 de julio de 2018, Eduardo Urdapilleta se incorporó al equipo de Banco Supervielle como Gerente Corporativo de Transformación para liderar los esfuerzos de digitalización del Banco. Eduardo posee amplia experiencia en entidades financieras internacionales. Previo a incorporarse en Supervielle, se desempeñó como Vicepresidente Ejecutivo de Pasivos y de Marketing en BOFI Federal Bank. BOFI es un banco íntegramente digital con base en California y alcance nacional. Allí lideró la unidad de negocios más grande, incluyendo Banca Consumo, Banca Empresas, Call Center y Operaciones. Asimismo, tuvo bajo su responsabilidad la función de Marketing y Data Analytics para todo el Banco. Previamente trabajó en Citibank N.A New York como Director de Análisis de Negocios y Transformación del negocio corporativo. Antes de Citi, Eduardo fue Socio de McKinsey & Company donde trabajó por 8 años con foco en servicios financieros.

Asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas

El 24 de abril de 2018 tuvo lugar la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Grupo Supervielle en Buenos Aires y aprobó todas las propuestas formuladas por el Directorio, incluyendo:

- Los Estados Contables correspondientes al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- Nombramiento de los miembros del Directorio.
- Pago de dividendos en efectivo por ARS\$243.705.868,15.
- Designación de Price Waterhouse & Co. S.R.L. como Auditores Externos.
- Consideración de las enmiendas a las secciones Seis, inciso g) y dieciséis de los estatutos.

El siguiente cuadro muestra la nueva composición del Directorio:

Cargo	Nombre	Fecha de vencimiento del periodo actual
Presidente	Julio Patricio Supervielle	31 de diciembre de 2018
Vicepresidente primero	Jorge Oscar Ramírez	31 de diciembre de 2018
Vicepresidente segundo	Emérico Alejandro Stengel	31 de diciembre de 2019
Secretario del Directorio	Atilio Dell'Oro Maini	31 de diciembre de 2018
Directora	Laurence Nicole Mengin de Loyer*	31 de diciembre de 2019
Director	Richard Gluzman*	31 de diciembre de 2018
Directora	María Gabriela Macagni*	31 de diciembre de 2019
Director	Jorge Mocetti*	31 de diciembre de 2019

*Directores independientes de acuerdo a la normativa de la CNV y la NYSE.

Aporte irrevocable de capital a Banco Supervielle S.A

En mayo de 2018, Grupo Supervielle realizó un aporte irrevocable de capital en especie en Banco Supervielle S.A. por un monto total equivalente a AR\$861 millones.

Grupo Supervielle S.A. adquirió el 100% del capital social de InvertirOnline S.A.

El 24 de mayo de 2018, Grupo Supervielle S.A. adquirió del 100% del capital social de la plataforma online InvertirOnline ("IOL"), mediante la compra del 100% del capital social tanto de InvertirOnline S.A. como de InvertirOnline.com Argentina S.A. por un precio total de US\$ 38,5 millones, sujeto a ajustes.

Banco Supervielle completa su plan 2018 de apertura de nuevas sucursales

El 9 de abril de 2018, Banco Supervielle inauguró su primera sucursal en la Patagonia en la ciudad de Neuquén. La ciudad de Neuquén es una de las ciudades más importante de la Patagonia ya que posee un gran centro comercial que abastece a las zonas linderas y posee una gran presencia de empresas. Es un punto estratégico para el desarrollo de nuevos negocios dentro de la región, incluyendo la industria de gas y petróleo.

El 26 de junio, Banco Supervielle abrió una nueva sucursal en la localidad de Caseros. Caseros forma parte del partido de Tres de Febrero y es la localidad más importante del distrito. Caseros cuenta con gran cantidad de empresas, Pymes y comercios de diferente magnitud, a los que el banco buscará acompañar. Se trata de segmentos claves para el crecimiento estratégico del banco.

Grupo Supervielle S.A. profundiza su compromiso con la Provincia de San Luis

El 23 de mayo de 2018, la Municipalidad de la ciudad de San Luis designó al Banco Supervielle (el "Banco") como agente financiero por un período de 2 años, con renovación automática por 2 años adicionales, comenzando con el primer pago de sueldos el 29 de junio del año en curso. Con esta designación que podría resultar en la migración de aproximadamente 2.450 clientes de otras entidades, el Banco se convirtió en agente financiero de todos los municipios de la Provincia.

El 7 de junio de 2018, la Provincia ratificó el convenio firmado con el Banco por un plazo de 12 meses formalizando su rol de agente de pago exclusivo que ha continuado ejerciendo desde la terminación del contrato de agente financiero con la Provincia en febrero de 2017.

El Banco ha mantenido una importante presencia en la Provincia de San Luis desde 1996. Luego de adquirir el Banco de San Luis en dicho año, Banco Supervielle fue designado agente de pago exclusivo del gobierno de la Provincia de San Luis y comenzó a prestar servicios de agencia financiera y cobranza de impuestos de la Provincia y prestar servicios de pago de sueldos a los empleados del gobierno provincial. Este contrato ya había sido renovado en dos oportunidades y debía expirar en 2021. El 17 de enero de 2017, la Provincia de San Luis notificó al Banco su decisión de rescindir el mencionado contrato, a partir del 28 de febrero de

2017. Desde febrero de 2017, el Banco ha continuado brindando servicios financieros al gobierno de la Provincia de San Luis y a sus empleados a pesar de la terminación del acuerdo en febrero de 2017. Los acuerdos recientes consolidan la presencia del Banco en la región.

Grupo Supervielle S.A. separa los roles de Presidente y CEO

El 22 de junio de 2018, Grupo Supervielle S.A. separó los roles de Presidente del Directorio y CEO y designó a Jorge Ramirez como próximo CEO, siendo efectivo a partir del 1ro de septiembre de 2018. Esta decisión tiene como objetivo adoptar los más altos estándares de mercado en gobierno corporativo focalizando el rol del 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.

CALIFICACIONES CREDITICIAS

Calificación crediticia de Banco Supervielle

- Fitch Ratings asigna una calificación a largo plazo esperada de 'B(EXP)/RR4' a las obligaciones negociables clase A a tasa variable emitidas el 9 de febrero de 2017 por un monto total en AR\$ equivalente a U\$S300 millones. El 11 de mayo de 2018, Fitch Ratings confirmó su rating "B" de largo plazo para emisores de deuda en moneda extranjera y local. La perspectiva se mantiene en estable. En enero 2018, Fitch tomó medidas correctivas en su rating de Banco Supervielle debido a un error de aplicación de criterio y asignó el sufijo "emr" a la calificación.
- 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.
- 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 6 de julio de 2018.
- El 6 de diciembre de 2018 Moody's Latin America cambió su perspectiva a estable de positiva para múltiples bancos y compañías financieras en Argentina, incluyendo Grupo Supervielle y Banco Supervielle.

CAMBIOS REGULATORIOS

Posición global neta de moneda extranjera

En mayo de 2018, a través de la Comunicación "A" 6501, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) estableció que, a partir del 7 de mayo de 2018, la "posición global neta de moneda extranjera" al convertirse a pesos al tipo de cambio de referencia sobre una base diaria no podrá ser mayor al 10% de la responsabilidad patrimonial computable o los recursos propios líquidos, ambos del mes anterior al que corresponda, lo que sea menor.

El 18 de junio de 2018, el Banco Central disminuyó aún más el límite de la posición global neta positiva de moneda extranjera computada en saldos diarios del 10% al 5% pero límites más altos para adquirir LETES (posición global neta en moneda extranjera hasta 30%).

Ley de financiamiento productivo

El 2 de mayo de 2018, el Congreso aprobó la reforma de la Ley de Mercado de Capitales, llamada Ley de Financiamiento Productivo. Las reformas clave incluyen:

- Nuevos productos incorporándose al mercado
- Acceso simplificado a los mercados para Pymes y la categoría de emisor frecuente
- Exención del impuesto a las ganancias para cuentas de no-residentes
- Eliminación del Artículo 20, que otorgaba a la CNV la facultad de intervenir en las decisiones del Directorio de la compañía
- Independencia de la CNV
- Instrumentos de ahorro a largo plazo para individuos.

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 requisitos de efectivo mínimo. Este aumento debería establecerse en efectivo y no es remunerado.

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

Informes financieros en economías hiperinflacionarias

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, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período 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 la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Siguiendo estos lineamientos, el 24 de julio de 2018 la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE), emitió una comunicación señalando que debe aplicarse el ajuste por inflación para los períodos contables que finalicen a partir del 1 de julio de 2018. No obstante, debe tenerse en consideración que, al momento de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra vigente el Decreto PEN 664/03 que no permite la presentación de estados financieros reexpresados ante la Comisión Nacional de Valores (CNV). Por otra parte, a la fecha ni el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, ni el Banco Central de la República Argentina se han pronunciado al respecto, por lo que los presentes estados financieros no han sido reexpresados en moneda constante.

En la evaluación e interpretación de la situación patrimonial y resultados de la Entidad deben considerarse, sin embargo, las oscilaciones relevantes que han sufrido ciertas variables macroeconómicas en los últimos años.

HECHOS RECIENTES

Cambios en la política monetaria

El 8 de agosto, el Banco Central cambió su principal instrumento de política monetaria de la tasa de pases a 7 días a la tasa de Letras de Liquidez (Leliq) de 7 días. Solo los bancos pueden tener Leliq que normalmente son más líquidas que las repos.

En el comunicado, el banco central comenzó con la nueva tasa de política en 40% y dijo que mantendrá una política restrictiva ya que la inflación de junio se aceleró más de lo previsto (29,5% anual, 3,7% mensual) y la inflación de julio se desacelera menos de lo esperado (indicadores de alta frecuencia). Además, si bien el BCRA espera una caída en la inflación núcleo en agosto-octubre frente a julio, el declive general de la inflación podría ser menor ya que los aumentos esperados de los precios regulados en agosto y octubre presionarán la inflación general. Luego, el 13 de agosto, el Banco Central volvió a incrementar la tasa de Leliq al 45%.

El 13 de agosto, el Banco Central también anunció un programa de cancelación de Lebacs y un plan para reducir/eliminar el stock de Lebacs. De ahora en más, solo los bancos podrán comprar Leliq y Nobacs a un 1 año (los primeros, que no se han emitido durante algunos años, eran instrumentos de tasa flotante vinculados a la tasa de Badlar). Además, los bancos no podrán vender sus Lebacs restantes a entidades no bancarias en el mercado secundario. Mientras tanto, el BCRA reducirá las Lebacs que se mantienen fuera de los bancos ofreciendo menos Lebacs que el stock que vence cada mes. Según el comunicado, el BCRA espera haber eliminado el stock de Lebacs fuera de los bancos (alrededor de AR\$600bn) en diciembre. El Tesoro emitirá deuda en pesos a corto plazo para absorber los AR\$ que el BCRA liberará en las subastas de Lebacs, y la primera subasta tendrá lugar el 15 de agosto.

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

A continuación, se muestra una comparación de los indicadores claves de rendimiento del 2T18 según NIIF y normativa del Banco Central:

	NIIF	Normative del Banco Central
ROE	28.8	31.2
ROA	3.3	3.6
Margen de interés neto	21.5	19.8
Ratio de ingresos por servicios netos	27.8	31.4
Eficiencia	65.7	65.0
Préstamos como % del total de depósitos	104.0	98.9
Préstamos en situación irregular como % del total de préstamos	3.0	2.9
Costo de riesgo del crédito	4.4	4.2
Ratio de cobertura	85.9	88.0
Patrimonio neto como % del total de activos	10.7	11.7

Apéndice II: Definición de ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Creación del NPL: Préstamos en situación irregular creados en el trimestre + provisiones desafectadas y reversiones en el trimestre.

ESTADOS CONTABLES

Estado de Situación Patrimonial Consolidado (En millones de Ps.)	jun 18	mar 18	dic 17	sep 17	jun 17
Activo:					
Efectivo y Depósitos en Bancos	19.692,7	10.529,6	11.097,8	9.083,4	9.445,5
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	13.654,7	9.952,9	11.404,3	4.624,7	4.150,9
Instrumentos derivados	23,4	97,7	26,9	38,0	-
Operaciones de pase	66,2	1.483,9	3.349,8	-	-
Otros activos financieros	2.118,4	1.737,1	1.702,7	6.741,1	2.522,1
Préstamos y otras financiaciones	74.526,7	65.727,5	60.426,7	53.615,7	45.110,7
Otros títulos de deuda	3.201,3	1.063,6	359,2	2.311,9	3.704,8
Activos financieros entregados en garantía	2.646,9	3.340,9	1.301,2	2.741,9	2.781,2
Activos por impuestos a las ganancias corriente	347,7	-	-	167,5	124,8
Inversiones en instrumentos de patrimonio	8,3	42,6	45,9	7,0	5,4
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	13,7	0,7	152,3	1,0
Propiedad, planta y equipo	1.375,4	1.181,8	1.174,1	871,1	819,9
Activos intangibles	1.762,8	198,9	190,6	152,4	149,2
Activos por impuesto a las ganancias diferido	366,5	340,5	489,2	508,4	464,3
Otros activos no financieros	998,2	858,9	633,2	542,6	404,6
Activos no corrientes mantenidos para la venta	120.789,0	96.569,6	92.202,4	81.557,9	69.684,3
TOTAL ACTIVO	-	-	-	-	-
Pasivo y Patrimonio neto	75.672,7	55.540,2	56.408,7	47.170,8	42.817,0
Depósitos	8.538,6	6.187,1	6.171,7	6.973,4	6.369,4
Sector público no financiero	23,7	7,8	15,7	4,4	7,9
Sector financiero	67.110,4	49.345,3	50.221,3	40.192,9	36.439,6
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	-	-	-	1,2	-
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	191,7	-	-	-	5,1
Instrumentos derivados	5,1	1.632,3	-	1.266,0	1.476,1
Operaciones de pase	4.647,8	5.453,9	3.899,9	4.444,7	4.394,4
Otros pasivos financieros	7.962,8	3.664,4	3.524,3	1.522,3	1.364,2
Financiaciones recibidas del BCRA y otras	10.786,4	11.019,7	8.589,0	7.369,5	6.935,7
Obligaciones negociables emitidas	418,0	390,0	692,1	843,4	754,6
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	1.055,4	732,7	685,9	1.533,2	1.446,8
Obligaciones negociables subordinadas	87,8	85,8	80,2	74,6	67,8
Provisiones	0,0	-	-	-	-
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	4.460,2	2.791,5	3.802,3	3.092,5	2.756,1
Otros pasivos no financieros	105.287,8	81.310,5	77.682,2	67.318,2	62.017,7
TOTAL PASIVO	15.345,4	15.114,2	14.369,6	14.032,8	7.593,8
PATRIMONIO NETO	155,8	145,0	150,6	207,0	175,9
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	120.789,0	96.569,6	92.202,4	81.557,9	69.684,3

Estado de Resultados Consolidado (En millones de Ps.)						% Var.	
	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	TaT	AaA
Normativa Bancaria Argentina:							
Ingresos por intereses	5.568,9	4.616,8	4.110,3	3.581,1	3.172,7	20,6%	75,5%
Egresos por intereses	-2.670,7	-1.798,7	-1.548,3	-1.456,3	-1.222,5	48,5%	118,5%
Resultado neto por intereses	2.898,2	2.818,1	2.562,0	2.124,8	1.950,2	2,8%	48,6%
Ingresos por comisiones	1.269,5	1.159,1	1.089,6	1.028,6	901,7	9,5%	40,8%
Egresos por comisiones	-257,5	-268,1	-243,1	-153,7	-63,4	-4,0%	306,1%
Resultado por actividad de seguros	145,3	148,7	148,3	108,0	112,8	-2,3%	28,8%
Resultado neto por comisiones	1.157,3	1.039,7	994,7	982,9	951,1	11,3%	21,7%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-509,3	656,5	682,0	617,0	548,0	-177,6%	-192,9%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	1.226,1	148,9	116,2	86,0	50,4	723,2%	na
Resultado neto por medición de instrumentos financiero + Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	716,8	805,5	798,1	703,0	598,4	-11,0%	19,8%
Otros ingresos operativos	435,2	311,1	347,4	288,5	363,9	39,9%	19,6%
Cargo por incobrabilidad	-989,2	-726,1	-606,3	-518,9	-442,8	36,2%	123,4%
Ingreso operativo neto	4.218,3	4.248,3	4.096,0	3.580,3	3.420,8	-0,7%	23,3%
Beneficios al personal	-1.585,2	-1.520,3	-1.605,8	-1.261,8	-1.240,0	4,3%	27,8%
Gastos de administración	-1.175,6	-926,2	-998,7	-859,7	-820,1	26,9%	43,3%
Depreciaciones y Amortizaciones	-76,3	-68,4	-95,0	-68,3	-68,1	11,5%	12,1%
Otros gastos operativos	-925,1	-712,9	-745,5	-652,3	-626,6	29,8%	47,7%
Resultado operativo	456,0	1.020,4	651,1	737,9	737,9	-55,3%	-38,2%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	456,0	1.020,4	651,1	737,9	666,4	-55,3%	-31,6%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-155,6	-282,7	-176,0	-174,0	-155,8	-45,0%	-0,2%
Resultado neto de las actividades que continúan	300,5	737,8	475,1	563,9	510,5	-59,3%	-41,1%
Resultado de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del periodo	300,5	737,8	475,1	563,9	510,5	-59,3%	-41,1%
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la controladora	270,7	722,6	467,6	556,2	504,3	-62,5%	-46,3%
Resultado neto del período atribuible a participaciones no controladoras	29,7	15,1	7,5	7,8	6,3	96,3%	375,5%
Otros resultados integrales, neto de impuestos	204,8	22,2	5,0	4,8	28,6	822,3%	615,1%
Resultado integral del periodo	505,3	760,0	480,1	568,7	539,2	-33,5%	-6,3%
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la controladora	475,3	744,8	472,6	560,9	532,9	-36,2%	-10,8%
Resultado integral del período atribuible a participaciones no controladoras	29,9	15,2	7,5	7,8	6,3	97,1%	378,1%
ROE	12,6%	20,6%	13,3%	20,7%	28,8%		
ROA	1,8%	3,3%	2,2%	3,1%	3,3%		

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

Grupo Supervielle S.A. ("Supervielle") es una compañía local de servicios financieros en Argentina y controlante del quinto banco privado de capital nacional más grande de Argentina en términos de activos. Basada en Buenos Aires, Supervielle conduce sus operaciones a través de Banca Minorista, Banca Empresas, Tesorería, Financiamiento al Consumo, Seguros y Fondos Comunes de Inversión y otros servicios no financieros. Grupo Supervielle ha desarrollado un modelo de negocios multimarca para diferenciar los productos y servicios financieros que ofrece a un amplio espectro de individuos, pequeñas y medianas empresas ("PYME") y grandes empresas de Argentina. Al 30 de junio de 2018, Supervielle tenía AR\$120.789,0 millones de activos. A la fecha de este informe, Supervielle tenía 376 puntos de acceso y cerca de 2 millones de clientes activos. Al 30 de junio de 2018, Grupo Supervielle tenía 456,722,322 acciones emitidas y las acciones en el mercado representan el 64,1%.

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.