

Grupo Supervielle S.A. informa los resultados consolidados al 4T17

El Resultado Neto del 4T17 sube 60% AaA y 36% TaT.
El resultado neto, excluyendo los eventos no recurrentes del 4T16, subió 94% AaA

Buenos Aires, 19 de febrero 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 a los períodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2017. 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 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados emitidos por el Banco Central de la República Argentina.

Aspectos destacados correspondientes al 4T17

- Los préstamos totales antes de provisiones, incluyendo la cartera de préstamos securitizados, registraron un incremento del 55,7% interanual y del 13,4% respecto del trimestre anterior alcanzando los AR\$60.456,4 millones. Los préstamos totales en balance avanzaron un 58,1% interanual y un 14,9% respecto del trimestre anterior, reflejando una menor securitización de préstamos.
- El resultado neto alcanzó los AR\$851,4 millones, un incremento del 60,0% interanual y del 36,4% respecto del trimestre anterior. ROE del 23,3% en 4T17, dado que el patrimonio neto promedio refleja el aumento de capital realizado en septiembre de 2017. Esto se compara con un ROE del 31,3% en 4T16 y del 27,0% en 3T17. ROA del 4,1% en 4T17, manteniéndose estable desde el 4T16 y aumentando 60 pbs TaT. ROE en 4T16 incluye una ganancia extraordinaria de AR\$98,4 millones por la finalización del Fideicomiso Renta Inmobiliaria.
- El margen de interés neto se contrajo 140 pbs en términos anuales y se expandió 90 pbs en términos trimestrales, alcanzando 19,4% en 4T17. La disminución interanual refleja una combinación de la ganancia no recurrente por la terminación del Fideicomiso Financiero Supervielle Renta Inmobiliaria, una combinación más alta de activos y pasivos en U\$S y préstamos del segmento banca empresas junto con menores retornos de la cartera de inversión. El incremento trimestral refleja el reajuste de precios de la cartera de préstamos, el beneficio de los fondos obtenidos en el aumento de capital que compensaron parcialmente el aumento en el costo de los fondos muy por debajo del aumento de 170 puntos básicos en la tasa Badlar y un mix estable de monedas en la cartera de préstamos.
- El ratio de eficiencia registró una mejora llegando al 60,2% en 4T17, respecto del 64,5% en 4T16 y del 61,9% en 3T17.
- El ratio de incobrabilidad se mantuvo sin cambios en 2,8% en el 4T17 comparado con el 4T16 y 3T17.
- **Capital TIER1 consolidado proforma/Activos ponderados por riesgo** de 18,4% en 4T17, por debajo del 19,5% en 3T17 reflejando el crecimiento de la cartera de préstamos. En el 4T17, se aportaron AR\$2.600 millones a las subsidiarias de Supervielle en tanto que AR\$4.300 millones se encuentran disponibles para futuras inyecciones de capital. El ratio de **Patrimonio neto como % del total de activos** fue 16,1% en el 4T17 comparado con 13,0% a diciembre de 2016 y 18,1% a septiembre de 2017.

Mensaje del CEO

Comentando los resultados del cuarto trimestre, Patricio Supervielle, Presidente y CEO de Grupo Supervielle, señaló: " Me complace informar que una vez más cumplimos o incluso superamos la guía establecida a principios de año. Nuestra franquicia continúa mostrando su fortaleza a medida que continuamos implementando nuestra estrategia de crecimiento rentable expandiendo el resultado neto en casi un 40% respecto del trimestre anterior. Superamos el crecimiento de la industria, especialmente en los depósitos, creciendo un 57% anual y casi duplicando el crecimiento del sistema. Nuestra franquicia diversificada y competitiva de depósitos minoristas ha demostrado ser una de las ventajas competitivas y un elemento clave que respalda nuestra estrategia en el futuro. La cartera de préstamos se expandió un 13,4% en el trimestre y un 55,7% en el año, en comparación con el crecimiento del 51,9% interanual del sistema. Al igual que en trimestres anteriores, el segmento de banca empresas fue el impulsor del crecimiento de los préstamos, mientras que el segmento minorista continúa ganando impulso gracias al rápido crecimiento de los préstamos hipotecarios. Nuestro buen desempeño fue acompañado por un margen de interés neto resiliente y mejoras en la eficiencia a medida que continuamos apalancando nuestra red de sucursales".

"Si bien hubo mejoras económicas en todos los sectores de la economía que beneficiaron a nuestro segmento de banca empresas, la inflación se mantuvo más alta de lo previsto en el cuarto trimestre. La inflación continua y la leve recuperación del trabajo continúan afectando nuestro segmento de consumo lo que resulta en un mayor costo de riesgo de crédito. Sin embargo, esto fue totalmente contemplado en las tasas de interés cobradas. Nuestra visión es que el gobierno actual será exitoso en reducir la inflación durante los próximos dos años. Esto presenta una oportunidad para posicionarnos ante un entorno macroeconómico estable y capturar participación de mercado. Como siempre, estamos monitoreando de cerca nuestra cartera para asegurar un crecimiento saludable de los préstamos".

"Estamos particularmente entusiasmados con el rápido crecimiento de los préstamos hipotecarios experimentado en el cuarto trimestre de 2017 y, de acuerdo con nuestras estimaciones, en diciembre obtuvimos casi el 10% de las hipotecas originadas por bancos del sector privado. A medida que continuamos expandiendo nuestra base de clientes con enfoque en las Pymes de alto margen, este trimestre lanzamos una nueva propuesta de valor personalizada enfocada en atender las necesidades específicas de las empresas de transporte. Estamos muy satisfechos con el éxito continuo de nuestras iniciativas de cross-selling, particularmente en servicios no financieros. Durante el trimestre, también abrimos dos nuevas sucursales en la Ciudad de Buenos Aires, en áreas con gran concentración de Pymes, a medida que profundizamos nuestro enfoque en este atractivo segmento".

"Mirando hacia el futuro, señales económicas positivas como el crecimiento de la actividad económica, la creación de empleo y menores índices de inflación, respaldan las expectativas de crecimiento continuo en 2018. Continuamos cumpliendo con nuestra estrategia de crecimiento, y esperamos un incremento del resultado neto en 2018 entre 64% y 76%, impulsados por un crecimiento sostenido de los préstamos, mejorando la eficiencia operativa, sin perder de vista nuestro perfil de riesgo". concluyó el Sr. Supervielle.

Aspectos Financieros Destacados e Indicadores Clave

(En millones de Ps.)					% Variación					
ESTADO DE RESULTADOS	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	TaT	AaA	6M17	6M16	% Var.
Margen bruto de intermediación	2.890,7	2.348,7	2.133,2	1.927,8	1.951,6	23,1%	48,1%	9.300,4	5.928,1	56,9%
Ingresos por servicios netos	955,1	903,6	861,7	757,0	717,5	5,7%	33,1%	3.477,4	2.446,9	42,1%
Resultados por actividades de seguros	148,3	108,0	112,8	110,0	129,9	37,3%	14,2%	479,1	606,1	-21,0%
Cargos por incobrabilidad	-600,3	-481,3	-396,0	-342,6	-316,7	24,7%	89,6%	-1.820,2	-1.057,6	72,1%
Gastos de administración	-2.405,1	-2.078,6	-2.020,8	-1.886,1	-1.805,8	15,7%	33,2%	-8.390,6	-6.060,3	38,5%
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	1.019,9	828,6	793,4	567,6	669,3	23,1%	52,4%	3.209,5	1.811,9	77,1%
Resultado neto	851,4	624,1	579,7	381,9	532,3	36,4%	60,0%	2.437,1	1.311,3	85,9%
Ganancia por acción	1,9	1,6	1,6	1,1	1,5	15,7%	27,4%			
Ganancia por ADRs	9,3	8,1	8,0	5,3	7,3	15,7%	27,4%			
Acciones en circulación promedio (en millones)	456,7	387,3	363,8	363,8	363,8	17,9%	25,5%			
BALANCE	dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16	TaT	AaA			
Total del activos	93.971,3	78.957,7	67.183,2	64.519,0	53.206,0	19,0%	76,6%			
Activos promedio ¹	83.285,5	71.650,7	63.692,5	59.578,5	51.421,4	16,2%	62,0%			
Préstamos & Arrendamientos financieros	59.032,5	51.371,0	42.345,9	39.803,7	37.338,8	14,9%	58,1%			
Cartera securitizada	1.423,9	1.960,4	2.226,0	1.361,3	1.483,9	-27,4%	-4,0%			
Cartera total ²	60.456,4	53.331,4	44.571,9	41.165,1	38.822,7	13,4%	55,7%			
Total depósitos	56.487,0	47.181,9	42.831,6	38.826,8	35.897,9	19,7%	57,4%			
Patrimonio neto	15.144,8	14.300,1	7.827,6	7.313,4	6.931,6	5,9%	118,5%			
Patrimonio neto promedio ¹	14.641,3	9.239,9	7.432,6	7.009,0	6.807,9	58,5%	115,1%			
INDICADORES CLAVE	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16			6M17	6M16	
Rentabilidad y Eficiencia										
ROE	23,3%	27,0%	31,2%	21,8%	31,3%			25,4%	26,3%	
ROA	4,1%	3,5%	3,6%	2,6%	4,1%			3,5%	3,2%	
Margen de interés neto (MIN)	19,4%	18,5%	19,8%	18,7%	20,8%			19,1%	20,6%	
Margen financiero neto (MFN)	17,5%	16,8%	17,7%	17,7%	20,4%			17,8%	19,2%	
Ratio de ingresos por servicios netos	27,6%	30,1%	31,4%	31,0%	30,3%			29,8%	34,0%	
Gastos / Activos	11,6%	11,6%	12,7%	12,6%	14,0%			12,1%	14,6%	
Ratio de Eficiencia	60,2%	61,9%	65,0%	67,5%	64,5%			63,3%	67,5%	
Liquidez y Capital										
Préstamos como % del total de depósitos ³	104,5%	108,9%	98,9%	102,5%	104,0%					
Ratio de cobertura de liquidez ⁴	113,9%	122,6%	126,5%	125,9%	128,0%					
Patrimonio neto como % del total de activos	16,1%	18,1%	11,7%	11,3%	13,0%					
Capital consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁵	19,6%	20,7%	13,0%	13,4%	13,8%					
Capital TIER1 consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁶	18,4%	19,5%	11,6%	12,0%	12,3%					
Activos ponderados por riesgo/Activo total	80,1%	85,2%	88,2%	83,0%	92,4%					
Calidad de los activos										
Préstamos en situación irregular como % del total de préstamos	2,8%	2,8%	2,9%	2,9%	2,8%					
Previsiones como % del total de préstamos	2,6%	2,5%	2,6%	2,5%	2,4%					
Ratio de Cobertura	91,8%	88,9%	88,0%	87,0%	87,1%					
Costo de riesgo del crédito	4,5%	4,4%	4,2%	3,9%	3,9%			4,2%	4,0%	
RATIOS MACROECONOMICOS										
Indice de precios al consumidor (%) ⁷	6,2%	5,1%	5,6%	7,1%	6,2%					
UVA (var)	4,9%	4,3%	7,1%	4,6%	4,5%					
Tipo de cambio Pesos/US\$	18,77	17,32	16,60	15,38	15,85					
Tasa BADLAR	23,3%	21,8%	20,1%	19,1%	19,9%					
Tasa BADLAR promedio	22,5%	20,8%	19,6%	19,8%	21,1%					
TM20 (al 30 de septiembre de 2017)	23,7%	22,8%	20,8%	19,8%	NA					
TM20 (promedio)	23,4%	21,6%	20,3%	20,3%	NA					
DATOS OPERATIVOS										
Clientes (en millones)	2,4	2,3	2,3	2,2	2,2					
Centros de atención a clientes ⁸	326	324	324	321	325					
Empleados	5.320	5.222	5.146	5.049	4.982					

- C
1. Calculado sobre una base diaria
 2. Cartera Total: Préstamos y Arrendamientos Financieros antes de Previsiones, incluyendo la Cartera Securitizada
 3. Préstamos/Depósitos totales en Estados Contables.
 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 futuras inyecciones de capital en las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2017, los fondos retenidos fueron de AR\$4.300 millones.
 6. El TIER1 dividido por activos ponderados por riesgo incluye el riesgo de mercado y operacional. Este ratio se aplica solamente al Banco y CCF sobre una base consolidada y no incluye la liquidez retenida a nivel de la holding. El Capital TIER 1 consolidado proforma incluye la liquidez retenida a nivel de la holding luego del aumento de capital y se encuentran disponibles para futuras inyecciones de capital en las subsidiarias. Al 30 de septiembre de 2017, los fondos retenidos fueron de AR\$4.300 millones.
 7. Fuente: Ciudad de Buenos Aires
 8. El aumento de los centros de atención a clientes en 4T17 refleja la apertura de dos sucursales ubicadas en chacharita, Ciudad de Buenos Aires y Maderos, Ciudad de Buenos Aires. 2T17 refleja la apertura de una sucursal ubicada en San Justo, provincia de Buenos Aires, y dos centros de venta y cobro.

Resultado del 4T17 Información de Discado

Fecha:	Martes 20 de febrero de 2018
Hora:	11:00 AM (Nueva York); 1:00 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=128256
Replay:	A partir del martes 20 de febrero del 2018 a las 1:00 pm Nueva York, hasta el martes 6 de marzo 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: 13676159

RESEÑA SOBRE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Supervielle ofrece productos y servicios financieros principalmente a través de Banco Supervielle (en adelante, el "Banco"), un banco comercial universal, y Cordial Compañía Financiera, una empresa financiera consolidada con las operaciones del Banco. El Banco y CCF, activos principales de Supervielle, representaron el 90,8% y 7,4% de los activos totales al 4T17, 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; y Espacio Cordial, una empresa minorista de productos y servicios no-financieros relacionados.

Resultado Neto y Rentabilidad

Estado de Resultados Consolidado (En millones de Ps.)	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	% Var.		2017	2016	% Var.
						TaT	AaA			
Normativa Bancaria Argentina:										
Ingresos financieros	4.809,2	3.942,7	3.506,6	3.236,2	3.123,5	22,0%	54,0%	15.494,7	10.794,6	43,5%
Egresos financieros	-1.918,5	-1.594,0	-1.373,4	-1.308,3	-1.171,9	20,4%	63,7%	-6.194,3	-4.866,5	27,3%
Margen bruto de intermediación	2.890,7	2.348,7	2.133,2	1.927,8	1.951,6	23,1%	48,1%	9.300,4	5.928,1	56,9%
Cargo por incobrabilidad	-600,3	-481,3	-396,0	-342,6	-316,7	24,7%	89,6%	-1.820,2	-1.057,6	72,1%
Ingresos por servicios	1.402,1	1.284,1	1.192,6	1.094,5	1.030,6	9,2%	36,0%	4.973,3	3.527,5	41,0%
Egresos por servicios	-447,0	-380,4	-331,0	-337,4	-313,1	17,5%	42,8%	-1.495,8	-1.080,7	38,4%
Ingresos por servicios netos	955,1	903,6	861,7	757,0	717,5	5,7%	33,1%	3.477,4	2.446,9	42,1%
Resultados por actividades de seguros	148,3	108,0	112,8	110,0	129,9	37,3%	14,2%	479,1	606,1	-21,0%
Gastos de administración	-2.405,1	-2.078,6	-2.020,8	-1.886,1	-1.805,8	15,7%	33,2%	-8.390,6	-6.060,3	38,5%
Resultado neto por intermediación financiera	988,6	800,4	690,9	566,1	676,6	23,5%	46,1%	3.046,1	1.863,1	63,5%
Utilidades diversas	153,3	125,8	190,8	76,0	150,4	21,8%	1,9%	545,8	429,9	27,0%
Pérdidas diversas	-121,6	-97,1	-87,6	-70,1	-150,2	25,2%	-19,0%	-376,5	-458,9	-18,0%
Participación de terceros en entidades o empresas consolidadas	-0,4	-0,6	-0,6	-4,3	-7,6	-22,7%	-94,4%	-5,9	-22,2	-73,4%
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	1.019,9	828,6	793,4	567,6	669,3	23,1%	52,4%	3.209,5	1.811,9	77,1%
Impuesto a las ganancias	-168,5	-204,5	-213,7	-185,8	-137,0	-17,6%	23,0%	-772,5	-500,6	54,3%
Resultado neto del período	851,4	624,1	579,7	381,9	532,3	36,4%	60,0%	2.437,1	1.311,3	85,9%
ROE	23,3%	27,0%	31,2%	21,8%	31,3%			25,4%	26,3%	
ROA	4,1%	3,5%	3,6%	2,6%	4,1%			3,5%	3,2%	

El Resultado Neto registrado en 4T17 alcanzó los AR\$851,4 millones, registrando un incremento del 60,0% o AR\$319,1 millones interanual y del 36,4% o AR\$227,3 millones respecto del trimestre anterior. Excluyendo la ganancia neta extraordinaria de AR\$92,4 millones por la terminación del Fideicomiso de Renta Inmobiliaria en el 4T16, el resultado neto habría aumentado un 93,6% AaA.

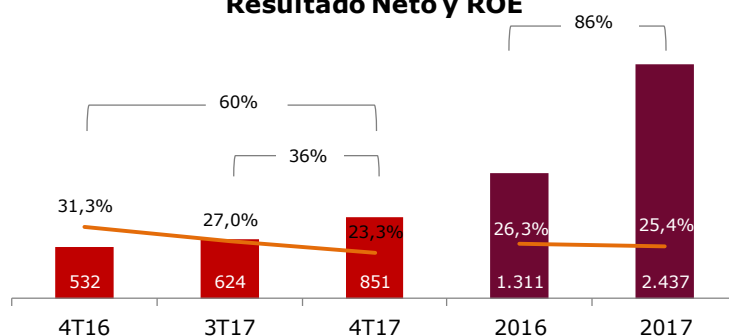
El resultado neto de la compañía es mayor en el segundo semestre de cada año respecto del primero. Esto se debe, principalmente, a tener que absorber el impacto en los gastos del incremento salarial anual acordado entre las asociaciones bancarias y el sindicato desde enero mientras que nuestros ingresos y la cartera de préstamos evolucionan de forma acumulativa mes a mes a lo largo del año. Este año, el 4T17 refleja el incremento del 5,3% de los salarios aplicado en forma retroactiva para todo el año para alcanzar la inflación de 2017 a partir de la cláusula gatillo incluida en el acuerdo salarial alcanzado con el sindicato bancario en 2017.

El 60,0% de crecimiento interanual en el resultado neto se debió principalmente a los siguientes incrementos:

- 48,1% en el margen bruto de intermediación alcanzando AR\$2.890,7 millones respecto de AR\$1.951,6 millones,
- 33,1% en los ingresos por servicios netos alcanzando AR\$955,1 millones respecto de AR\$717,5 millones, y
- 14,2% en los ingresos por actividades de seguros alcanzando AR\$148,3 millones respecto de AR\$129,9 millones.

Esto fue parcialmente compensado por los siguientes aumentos:

Resultado Neto y ROE



- 33,2% en los gastos de administración de AR\$1.805,8 millones a AR\$2.405,1 millones,
- 89,6% en los cargos por incobrabilidad alcanzando los AR\$600,3 millones respecto de los AR\$316,7 millones, reflejando el crecimiento de la cartera de préstamos, el deterioro de la calidad de los activos principalmente en el negocio de consumo junto con mayores cargos por incobrabilidad debido al envejecimiento de la cartera que entró en mora en los trimestres previos y al aumento de 470 pbs en el ratio de cobertura alcanzando 91,8% en 4T17, y
- 23,0% en impuesto a las ganancias de AR\$137,0 millones a AR\$168,5 millones.

El crecimiento del 36,4% TaT en el resultado neto se explica principalmente por lo siguiente:

- Un aumento del 23,1% o AR\$542,0 millones en el margen bruto de intermediación alcanzando AR\$2.890,7 millones respecto de AR\$2.348,7 millones,
- Un aumento del 5,7% o AR\$51,4 millones en los ingresos por servicios netos alcanzando AR\$955,1 millones respecto de AR\$903,6 millones.
- Un aumento del 37,3% o AR\$18,4 millones en los ingresos por actividades de seguros, y
- Una disminución del 17,6% o AR\$36,0 millones en impuesto a las ganancias.

Esto fue parcialmente compensado por los siguientes aumentos:

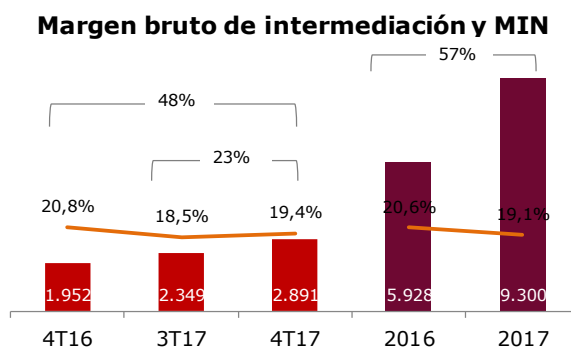
- 15,7% o AR\$326,5 millones en los gastos de administración de AR\$2.078,6 millones a AR\$2.405,1 millones.
- 24,7% o AR\$119,0 millones en los cargos por incobrabilidad alcanzando los AR\$600,3 millones respecto de los AR\$481,3 millones, reflejando el crecimiento de la cartera de préstamos, el aumento de la cobertura desde 88,9% en 3T17 a 91,8% en 4T17, así como mayores cargos por incobrabilidad debido al envejecimiento de la cartera que entró en mora en los trimestres previos.

El **ROA** fue de 4,1% en 4T17, sin cambios desde el 4T16 y aumentando 60 pbs desde 3,5% en 3T17.

El **ROE** alcanzó un 23,3% en 4T17 comparado con el 31,3% registrado en 4T16 y el 27,0% registrado en 3T17. El capital obtenido luego del aumento de capital efectuado el 12 de septiembre de 2017, incluyendo el ejercicio posterior del *Greenshoe*, resultó en un incremento de AR\$5.600 millones en el patrimonio neto que impactó en todo el trimestre, pero solo 15 días del 3T17. Asimismo, los resultados del 4T16 incluyen una ganancia neta de AR\$92,4 millones por la finalización del Fideicomiso de Renta Inmobiliaria.

MIN y Margen Bruto de Intermediación

El **margen de interés neto (MIN)** fue del 19,4% respecto del 20,8% registrado en 4T16 y el 18,5% registrado en 3T17. El **margen financiero neto** se situó en 17,5% en 4T17, comparado con el 20,4% del 4T16 y 16,8% registrado en 3T17. El margen bruto de intermediación alcanzó los AR\$2.890,7 millones registrando un incremento del 48,1% interanual y del 23,1% respecto del trimestre anterior.



El NIM total se expandió 90 pbs en el trimestre, reflejando i) el aumento de 70 pbs en los intereses devengados por activos por el reajuste de precios de la cartera de préstamos, ii) los fondos obtenidos en el aumento de capital que compensaron parcialmente el aumento en el costo de los fondos muy por debajo del aumento de 170 pbs en la tasa Badlar y iii) un mix estable de monedas en la cartera de préstamos.

El NIM de la cartera de préstamos en AR\$ que representa el 80% de la cartera total, se expandió 120 pbs TaT a 24,6% en 4T17, reflejando el reajuste de precios de los productos denominados en AR\$ y el crecimiento respaldado por el aumento de capital. Esto fue parcialmente compensado por un aumento de 90 pbs en la participación de préstamos denominados en U\$. El NIM de la cartera de inversión aumentó 70 pbs a 15,7% impulsado por una mayor proporción de instrumentos denominados en AR\$ con un incremento de 30 pbs en el rendimiento y menores instrumentos denominados en U\$ pero que registraron un incremento de 280 pbs en el rendimiento.

Interanualmente, el NIM se contrajo 140 pbs y el NIM de la cartera de préstamos se redujo 60 pbs. Por el contrario, el NIM de la cartera de préstamos en AR\$ subió 40 pbs, mientras que una mayor participación de préstamos denominados en dólares dentro de la cartera de préstamos y de inversión, explicaron parte de la

contracción. Las comparaciones también reflejan la ganancia de AR\$128,1 millones por la terminación del Fideicomiso Financiero Supervielle Renta Inmobiliaria incluido en el NIM del 4T16.

El cuadro siguiente presenta información sobre el desglose del NIM correspondiente a la cartera de inversiones, cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y a la cartera de préstamos.

NIM	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16
NIM Total	19,4%	18,5%	19,8%	18,7%	20,8%
AR\$ NIM	22,2%	21,0%	21,9%	22,1%	24,1%
U\$S NIM	7,1%	7,6%	10,1%	1,0%	2,1%
Préstamos	20,3%	19,5%	20,6%	20,0%	20,9%
AR\$ NIM	24,6%	23,4%	24,3%	23,4%	24,2%
U\$S NIM	3,5%	3,2%	3,0%	2,6%	2,2%
Inversiones	15,7%	15,0%	17,1%	10,3%	22,0%
AR\$ NIM	12,8%	12,5%	12,9%	15,8%	26,8%
U\$S NIM	27,9%	25,1%	34,9%	-8,7%	1,1%

Como %	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16
Total Activos que Devengan Intereses (ADI)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
AR\$ (como % de ADI)	80,9%	80,9%	82,5%	83,7%	85,3%
U\$S (como % de ADI)	19,1%	19,1%	17,5%	16,3%	14,7%
Préstamos (como % de ADI)	81,2%	79,5%	82,1%	86,0%	85,1%
AR\$ (como % de Préstamos)	79,9%	80,8%	83,7%	83,7%	85,1%
U\$S (como % de Préstamos)	20,1%	19,2%	16,3%	16,3%	14,9%
Inversiones (como % de ADI)	14,8%	16,0%	16,0%	11,2%	11,7%
AR\$ (como % de Inversiones)	80,8%	76,1%	79,3%	79,3%	82,5%
U\$S (como % de Inversiones)	19,2%	23,9%	20,7%	20,7%	17,5%

Tasas de Interés	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16
Badlar (al 31 de diciembre de 2017)	23,4%	21,6%	20,3%	20,3%	NA
Badlar (promedio)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TM20 (al 31 de diciembre de 2017)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TM20 (promedio)	4Q17	3Q17	2Q17	1Q17	4Q16

El incremento del 48,1% interanual se generó principalmente como consecuencia de lo siguiente:

- El aumento en los activos que devengan interés debido a i) el crecimiento del 64,7% del volumen promedio de préstamos, superando el crecimiento del 50,1% en la demanda de préstamos del sistema, ii) el incremento del volumen promedio de créditos por intermediación financiera debido a la inversión temporal de una porción de los fondos obtenidos en el aumento de capital para acelerar el uso del quebranto impositivo de años fiscales anteriores y iii) mayores volúmenes de inversiones de *trading*, parcialmente mitigado por una reducción de los intereses devengados por activos, y
- La disminución del costo de los fondos a pesar del aumento de 140 bps en la tasa promedio Badlar a 22,5% en el 4T17 debido a: i) la fuerte franquicia de depósitos minorista (los depósitos que devengan poco o no devengan intereses aumentaron un 50,8%), y ii) la utilización de los fondos obtenidos en el aumento de capital para financiar el crecimiento de préstamos en lugar de los depósitos que devengan intereses.

En 4T16, el margen bruto de intermediación incluía ganancias por AR\$128,1 por la terminación del Fideicomiso Financiero Supervielle Renta Inmobiliaria. Excluyendo esta ganancia única, el margen financiero bruto habría aumentado 93,6% AaA.

El aumento trimestral del 23,1% en el margen bruto de intermediación se generó principalmente como consecuencia de los siguientes factores:

- El aumento en los activos que devengan interés debido a i) el crecimiento del 20,6% del volumen promedio de préstamos, superando el crecimiento del 12,8% en la demanda de préstamos del sistema, ii) el incremento del volumen promedio de créditos por intermediación financiera debido a la inversión

temporal de una porción de los fondos obtenidos en el aumento de capital para acelerar el uso del quebranto impositivo de años fiscales anteriores, iii) mayores volúmenes de inversiones de *trading* y iv) el aumento de los intereses devengados por activos debido al reajuste de precios de la cartera de préstamos en línea con el incremento de la tasa Badlar,

- Esto fue parcialmente compensado por el aumento de 40 pbs en el costo de los fondos, muy por debajo del aumento de 170 puntos básicos de la tasa Badlar en el trimestre y en comparación con el aumento de 70 pbs en los intereses devengados por activos. El aumento en los intereses pagados sobre pasivos fue parcialmente compensado por i) la utilización de los fondos obtenidos en el aumento de capital para financiar el crecimiento de préstamos en lugar de depósitos adicionales que devengan intereses, y ii) el aumento del 10,9% de pasivos que no devengan intereses como consecuencia de la fuerte franquicia de depósitos minorista.

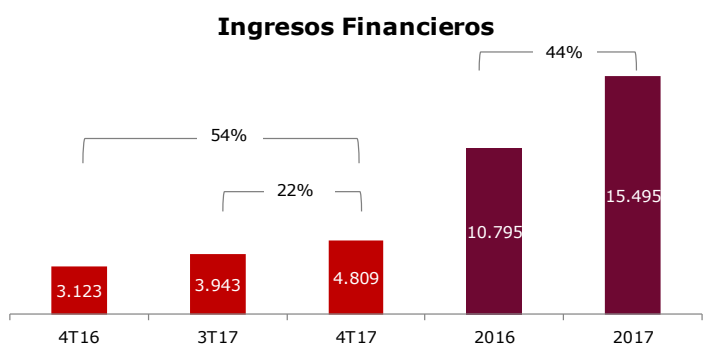
Ingreso Financiero

Ingresos Financieros (En millones de Ps.)	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	% Variación	
						TaT	AaA
Intereses por:							
Disponibilidades	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos al sector financiero	21,5	17,2	23,6	27,8	23,1	24,9%	-6,7%
Adelantos	379,3	270,7	257,5	255,4	255,9	40,1%	48,2%
Documentos	494,2	374,4	266,7	268,3	284,4	32,0%	73,7%
Préstamos hipotecarios	67,5	23,7	13,5	5,1	3,1	185,2%	2046,5%
Préstamos prendarios	13,4	8,4	5,6	3,6	3,5	60,5%	279,9%
Préstamos personales	1.883,8	1.554,1	1.395,8	1.270,6	1.149,4	21,2%	63,9%
Documentos a sola firma	332,3	271,9	247,0	224,8	213,6	22,2%	55,6%
Tarjetas de crédito	461,3	428,8	455,9	456,7	445,6	7,6%	3,5%
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	117,7	96,5	78,1	68,8	60,2	21,9%	95,6%
Arrendamientos financieros	135,6	117,4	102,5	99,4	94,6	15,5%	43,4%
Créditos por intermediación financiera	147,5	137,3	48,1	59,2	77,3	7,5%	90,9%
Subtotal	4.054,2	3.300,5	2.894,3	2.739,7	2.610,8	22,8%	55,3%
Resultado por:							
Títulos públicos y privados	131,2	180,0	221,3	-8,2	12,0	-27,1%	992,6%
Financiamiento de títulos públicos y privados	-	0,0	-0,7	-4,9	-2,0	-100,0%	-100,0%
Instrumentos emitidos por el BCRA	457,0	328,5	372,8	160,1	207,1	39,1%	120,7%
Participaciones en fideicomisos financieros propios	12,1	28,0	23,0	85,5	146,5	-56,8%	-91,7%
Subtotal	600,3	536,5	616,4	232,6	363,6	11,9%	65,1%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	116,2	86,0	48,6	-	124,7	35,1%	-6,8%
Otros	38,5	19,7	-52,7	263,9	24,4	95,3%	57,8%
Total	4.809,2	3.942,7	3.506,6	3.236,2	3.123,5	22,0%	54,0%

Los **ingresos financieros** registraron un aumento del 54,0% interanual alcanzando los AR\$4.809,9,6 en 4T17 y del 22,0% trimestral.

El incremento interanual en los ingresos financieros reflejó principalmente los siguientes aumentos:

- 57,3% en el saldo promedio de la cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S, en tanto que la tasa de interés promedio disminuyó 100 pbs,
- 110,1% en el saldo promedio de la cartera de préstamos para comercio exterior y



- préstamos en U\$S, en tanto que la tasa de interés promedio disminuyó 40 pbs,
- 118,9% en la cartera promedio de inversión, y
- 119,6% en otros créditos por intermediación financiera, debido a la inversión temporaria de una porción de los fondos obtenidos en el aumento de capital.

El aumento interanual en el saldo promedio de la cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S, el cual representa el 67% del saldo promedio de los activos que devengan intereses de Supervielle, básicamente refleja los siguientes aumentos en los saldos promedio:

- 53,3% o AR\$5.182,2 millones en préstamos personales (incluyendo la cartera de préstamos securitizados, el saldo promedio de los préstamos personales registró un incremento del 48,6%)
- 96,4% o AR\$4.224,0 millones en documentos,
- 85,6% o AR\$2.302,5 millones en documentos a sola firma,
- AR\$1.087,4 millones en hipotecarios alcanzando AR\$1.131,7 millones respecto de AR\$44,3 millones,
- 61,5% o AR\$906,0 millones en créditos por arrendamientos financieros,
- 48,3% o AR\$1.375,3 millones en adelantos, y
- 9,3% o AR\$572,5 millones en tarjetas de crédito.

El incremento interanual de 110,1% o AR\$5.009,7 millones en la cartera promedio de préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S, superó el crecimiento de la industria, alcanzando el 18,0% del total de la cartera de préstamos promedio.

La tasa de interés promedio sobre el total de la cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S bajó 100 pbs alcanzando 34,7% en 4T17 desde 35,7% en 4T16 impulsado principalmente por menores tasas de interés promedio en los productos del segmento de banca empresas y tarjetas de crédito, mientras que las tasas de interés promedio de los préstamos personales que representaban el 34,2% del total de los préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S aumentaron 330 pbs.

Mayores préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S, documentos y créditos por arrendamientos financieros reflejan el continuo crecimiento de préstamos del segmento de banca empresas desde la oferta pública inicial en mayo de 2016. El aumento de la cartera de préstamos personales fue impulsado por el crecimiento tanto en el segmento de consumo como en el segmento minorista.

El aumento trimestral del 22,3% en los ingresos financieros se generó principalmente como consecuencia de los siguientes incrementos:

- 20,0% o AR\$7.271,5 millones en el saldo promedio de los préstamos totales excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S mientras que la tasa de interés promedio aumentó 90 pbs,
- 23,5% o AR\$1.821,5 millones en el saldo promedio de la cartera de préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S, mientras que la tasa de interés promedio disminuyó 10 pbs,
- 9,4% o AR\$835,7 millones en la cartera promedio de inversión junto con un incremento de 60 pbs en la tasa de interés promedio.

El crecimiento del 20,0% en el saldo promedio de la cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S se genera principalmente como consecuencia de los siguientes incrementos:

- 17,1% o AR\$2.179,7 millones en préstamos personales (incluyendo la cartera de préstamos personales securitizada, el saldo promedio real de los préstamos personales registro un incremento del 12,0%),
- 21,3% o AR\$1.510,5 millones en documentos,
- 36,2% o AR\$1.123,1 millones en adelantos, y
- 164,9% o AR\$704,4 millones en hipotecarios.

El aumento trimestral del 23,5% de la cartera promedio de préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S estuvo por encima del crecimiento de la industria.

La tasa de interés promedio sobre el total de la cartera de préstamos excluyendo préstamos para comercio exterior y préstamos en U\$S aumentó 90 pbs a 34,7% desde 33,8% registrado en 3T17. Esto se debió principalmente a mayores tasas de interés en todos los segmentos luego del aumento en la tasa de Badlar.

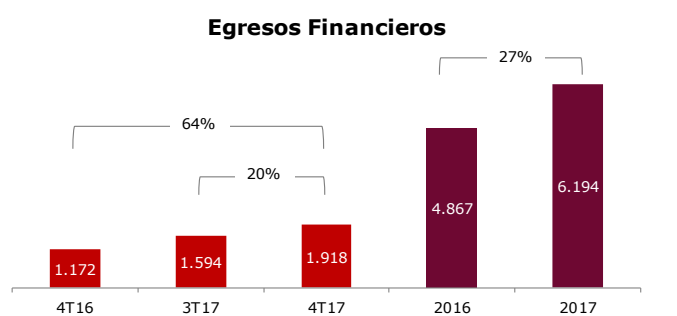
El incremento trimestral del 9,4% en el saldo promedio de la cartera de inversión, se debió principalmente a: i) un aumento del 31,7% o AR\$1.682,5 millones en el saldo promedio de los instrumentos emitidos por el BCRA (una suba del 30% o AR\$1.735,3 millones incluyendo instrumentos emitidos por el BCRA en operaciones de pases en 4T17 y 3T17), mientras que el saldo promedio de las tenencias de títulos públicos y privados disminuyeron un 25,5% o AR\$699,8 millones. El saldo promedio de la cartera de inversión fue 14,8% del promedio de los activos que devengan interés, registrando una baja desde el 16,0% respecto del trimestre anterior.

La tasa de interés promedio de la cartera de inversión aumentó 60 pbs a 24,8% en 4T17 del 24,2% en 3T17. Esto se debió al aumento en la tenencia de instrumentos emitidos por el BCRA que devengaron una tasa más elevada en el trimestre.

Activos que Devengan Intereses (En millones de Ps.)	4T17		3T17		2T17		1T17		4T16	
	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 ¹	2.049,9	25,6%	2.749,8	26,2%	2.185,6	40,5%	1.093,3	-3,0%	954,9	5,0%
Participación en fideicomisos financieros propios	640,1	7,6%	787,1	14,2%	1.012,4	9,1%	835,7	40,9%	882,2	66,4%
Instrumentos emitidos por el BCRA	6.995,7	26,1%	5.313,2	24,7%	6.172,2	24,2%	2.650,4	24,2%	2.586,9	31,1%
Total Inversiones	9.685,7	24,8%	8.850,0	24,2%	9.370,2	26,3%	4.579,4	20,7%	4.423,9	32,5%
Préstamos										
Préstamos al sector financiero	363,0	23,7%	267,7	25,7%	260,7	36,3%	471,1	23,6%	329,2	28,0%
Adelantos	4.221,9	35,9%	3.098,8	34,9%	2.858,4	36,0%	2.871,6	35,6%	2.846,6	36,0%
Documentos ⁽¹⁾	8.606,4	23,0%	7.095,9	21,1%	5.187,5	20,6%	4.757,7	22,6%	4.382,4	26,0%
Préstamos hipotecarios	1.131,7	23,9%	427,3	22,2%	179,5	30,1%	91,0	22,6%	44,3	28,4%
Prendarios	264,7	20,3%	178,3	18,8%	118,0	18,8%	70,8	20,3%	65,7	21,5%
Préstamos personales	14.913,7	50,5%	12.734,1	48,8%	11.611,2	48,1%	10.515,6	48,3%	9.731,6	47,2%
Documentos a sola firma	4.993,0	26,6%	4.262,6	25,5%	3.652,1	27,0%	3.259,3	27,6%	2.690,6	31,8%
Tarjetas de crédito	6.741,0	27,4%	6.198,5	27,7%	6.284,0	29,0%	6.237,1	29,3%	6.168,5	28,9%
Créditos por arrendamientos financieros	2.379,5	22,8%	2.080,2	22,6%	1.780,7	23,0%	1.614,9	24,6%	1.473,5	25,7%
Total préstamos excl. préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	43.614,9	34,7%	36.343,4	33,8%	31.932,1	34,3%	29.889,1	35,0%	27.732,4	35,7%
Préstamos para comercio exterior y préstamos en USD	9.561,0	4,9%	7.739,4	5,0%	6.244,0	5,0%	5.328,6	5,2%	4.551,3	5,3%
Total préstamos	53.175,9	29,4%	44.082,8	28,7%	38.176,1	29,4%	35.217,6	30,4%	32.283,7	31,4%
Otros créditos por intermediación financiera	2.658,8	22,7%	2.496,9	22,0%	854,0	22,5%	1.140,7	20,8%	1.211,0	25,5%
Total de activos que devengan intereses	65.520,4	28,4%	55.429,8	27,7%	48.400,3	29,0%	40.937,7	29,1%	37.918,6	31,4%
Instrumentos emitidos por el BCRA en operaciones de pases	508,8		455,9		158,0		2.620,6		288,8	
Total de activos que devengan intereses incl. operaciones de pases netas	66.029,2		55.885,7		48.558,3		43.558,3		38.207,3	

Egresos Financieros

Los egresos financieros registraron un incremento del 63,7% interanual alcanzando AR\$1.918,5 millones en 4T17, reflejando incrementos del 75,5% en el saldo promedio de pasivos que devengan intereses compensado por una disminución de 310 pbs en la tasa de interés promedio y del 50,8% en los depósitos que devengan poco o no devengan intereses. Como resultado, el costo de los fondos disminuyó 90 pbs AaA. Adicionalmente, otros egresos financieros aumentaron un 142,9% reflejando el costo de las operaciones de futuros realizadas para equilibrar la posición de cambios y una suba del 47,0% en el impuesto a los ingresos brutos.



El incremento del 75,5% o AR\$14.015,5 millones interanual correspondiente a los pasivos promedio que devengan intereses alcanzando los AR\$32.578,5 en el 4T17 se generó principalmente como consecuencia de los siguientes aumentos:

- AR\$7.985,7 millones en el saldo promedio de las cuentas corrientes especiales que crecieron principalmente desde enero de 2017 cuando el Banco Central habilitó a los bancos a pagar intereses por los montos depositados en dichas cuentas (AR\$2.383,5 millones corresponden a cuentas corrientes especiales en moneda extranjera y AR\$5.602,2 millones a cuentas corrientes especiales en AR\$), y
- 191,2% o AR\$6.121,8 millones en el saldo promedio de préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas a AR\$9.323,0 reflejando la emisión del bono global de Banco Supervielle en febrero de 2017 junto con emisiones de bonos a mediano plazo en el mercado de capitales local tanto por el Banco como por CCF.

Esto fue parcialmente compensado por: i) una disminución de 23,8% en el saldo promedio de las obligaciones negociables subordinadas debido a la cancelación al vencimiento de un bono denominado en U\$S en noviembre de 2017 y ii) una disminución de 3,9% o AR\$510,7 millones en el saldo promedio de los depósitos a plazo fijo denominados en AR\$ alcanzando AR\$12.565,5 millones.

El aumento del 50,8% en los depósitos que devengan poco o no devengan intereses a AR\$26.813,5 millones desde AR\$17.786,3 millones se debió principalmente a:

- Un aumento del 72,5% o AR\$6.540,4 millones en cajas de ahorro de bajo costo, y
- Un aumento del 79,8% o AR\$4.994,4 millones en las cuentas corrientes que no devengan interés.

En 4T16, se registraron AR\$2.507,5 millones en las cuentas corrientes especiales que no devengan interés.

Egresos Financieros (En millones de Ps.)	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	% Variación	
						TaT	AaA
Intereses por:							
Depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro	307,6	185,0	92,9	55,9	1,1	66,3%	28461,3%
Depósitos a plazo fijo	598,1	558,8	534,8	616,3	766,0	7,0%	-21,9%
Otras obligaciones por intermediación financiera	500,7	444,3	416,8	289,5	71,7	12,7%	598,6%
Financiaciones del sector financiero	53,2	53,3	37,3	65,1	120,4	-0,3%	-55,9%
Préstamos y obligaciones negociables subordinadas	23,3	37,4	34,2	33,3	33,4	-37,7%	-30,2%
Otros¹	435,6	315,3	257,4	248,3	179,3	38,2%	142,9%
Total	1.918,5	1.594,0	1.373,4	1.308,3	1.171,9	20,4%	63,7%

¹Otros: incluye impuesto a los ingresos brutos por AR\$304 millones, prima sobre operaciones a término aprox. AR\$106,9 millones (gastos), fondo de garantía de los depósitos aprox. AR\$22 millones en 4T17.

La tasa de interés promedio de los pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan interés registró una disminución de 90 pbs alcanzando el 10,0% en 4T17, respecto del 10,9% registrado en 4T16, reflejando principalmente lo siguiente:

- Una disminución de AR\$510,7 millones en el saldo promedio de los depósitos a plazo fijo denominados en AR\$ junto con una disminución de 400 pbs en la tasa de interés promedio a 19,4%, parcialmente compensado por un aumento de AR\$5.602,2 millones en el saldo promedio de las cuentas corrientes especiales denominadas en AR\$ que devengaron una tasa de interés promedio del 21,7% en 4T17,
- Una mayor proporción de depósitos denominados en U\$S que devengan interés con tasas de interés más bajas que los depósitos denominados en AR\$, y
- Un aumento del 50,8% o AR\$9.027,3 millones en el saldo promedio de los depósitos que devengan poco o no devengan interés.

Los egresos financieros aumentaron un 21,1% alcanzando AR\$1.918,5 millones en 4T17 respecto del trimestre anterior, reflejando un aumento del 11,6% en el saldo promedio del total de los pasivos que devengan intereses junto con un aumento de 90 pbs en la tasa de interés promedio. Esto fue parcialmente compensado por un aumento del 10,9% en el saldo promedio de depósitos que devengan poco o no devengan intereses. Como resultado, el costo de fondeo se incrementó 40 pbs TaT. Adicionalmente, otros egresos financieros aumentaron AR\$132,8 millones o 42,1% reflejando el costo de las operaciones con futuros realizadas para equilibrar la posición de cambios y un mayor impuesto a los ingresos brutos que refleja un mayor ingreso financiero sujeto a impuestos.

El incremento del 11,6% o AR\$3.388,4 respecto del trimestre anterior en el saldo promedio de los pasivos que devengan intereses a AR\$32.578,5 resulta de los siguientes aumentos:

- 51,8% o AR\$2.724,7 millones en el saldo promedio de las cuentas corrientes especiales como resultado de la regulación del Banco Central que habilita a los bancos a pagar intereses por los montos depositados en dichas cuentas (aumentos del 95,6% AR\$1.165,1 millones en las cuentas corrientes especiales en moneda extranjera y 38,6% AR\$1.559,6 millones en las cuentas corrientes especiales en AR\$), y
- 13,8% o AR\$1.129,0 millones en el saldo promedio de los préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas reflejando la emisión del Banco de un bono a mediano plazo en los mercados locales de capital en el último trimestre de 2017.

Esto fue parcialmente compensado por las siguientes disminuciones: i) 32,2% en el saldo promedio obligaciones negociables subordinadas, debido a la cancelación al vencimiento de un bono subordinado denominado U\$S en noviembre de 2017; y ii) 1,4%, o AR\$173,8 millones en el saldo promedio de plazos fijos denominados en AR\$ alcanzando AR\$12.565,5 millones.

El aumento del 10,9% o AR\$2.645,2 millones en los depósitos que devengan poco o no devengan intereses alcanzando AR\$26.813,5 millones desde AR\$ 24.168,4 millones se debió principalmente a:

- 11,3% o AR\$1.584,3 millones en cajas de ahorro, y
- 10,4% o AR\$1.060,9 millones en las cuentas corrientes que no devengan intereses.

Pasivos que Devengan Intereses		4T17		3T17		2T17		1T17		4T16	
(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		14.244,8	17,2%	14.222,7	15,7%	13.486,7	15,9%	13.875,4	17,9%	14.016,2	21,9%
Depósitos a plazo fijo en AR\$		12.565,5	19,4%	12.739,3	17,5%	12.381,0	17,3%	12.842,7	19,3%	13.076,2	23,4%
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera		1.679,4	0,8%	1.483,4	0,7%	1.105,7	0,5%	1.032,7	0,5%	940,0	1,0%
Cuentas corrientes especiales		7.985,7	15,4%	5.261,0	14,0%	3.036,2	12,1%	3.780,5	5,8%	-	-
Cuentas corrientes especiales en AR\$		5.602,2	21,7%	4.042,6	18,2%	3.036,2	12,1%	3.780,5	5,8%	-	-
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera		2.383,5	0,6%	1.218,4	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	-
Préstamos de otras entidades financieras y obligaciones negociables no subordinadas		9.323,0	23,4%	8.194,0	24,3%	7.606,2	23,9%	6.018,6	23,6%	3.201,3	24,0%
Obligaciones negociables subordinadas		1.024,9	9,1%	1.512,4	9,9%	1.370,1	10,0%	1.368,8	9,7%	1.345,5	9,9%
Total de pasivos que devengan intereses		32.578,5	18,3%	29.190,1	17,5%	25.499,2	17,5%	25.043,3	17,0%	18.563,0	21,4%
Pasivos que devengan poco o no devengan intereses											
Cajas de ahorro		15.562,0	0,0%	13.977,7	0,0%	11.532,1	0,0%	10.286,2	0,0%	9.021,6	0,0%
Cajas de ahorro en AR\$		10.463,3	0,0%	9.492,9	0,0%	8.235,3	0,0%	7.773,7	0,0%	7.200,2	0,0%
Cajas de ahorro en moneda extranjera		5.098,7	0,0%	4.484,8	0,0%	3.296,8	0,0%	2.512,5	0,0%	1.821,4	0,0%
Cuentas corrientes especiales		-	-	-	-	-	-	-	-	2.507,5	0,0%
Cuentas corrientes especiales en AR\$		-	-	-	-	-	-	-	-	2.507,5	0,0%
Cuentas corrientes especiales en moneda extranjera		-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Cuentas corrientes		11.251,5	0,0%	10.190,6	0,0%	9.765,0	0,0%	7.840,7	0,0%	6.257,1	0,0%
Cuentas corrientes en AR\$		7.581,1	0,0%	6.881,1	0,0%	6.404,5	0,0%	6.018,6	0,0%	5.629,7	0,0%
Cuentas corrientes en moneda extranjera		3.670,4	0,0%	3.309,5	0,0%	3.360,5	0,0%	1.822,1	0,0%	627,4	0,0%
Depósitos que devengan poco o no devengan intereses		26.813,5	0,0%	24.168,4	0,0%	21.297,1	0,0%	18.126,9	0,0%	17.786,3	0,0%
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses		59.392,0	10,0%	53.358,5	9,6%	46.796,3	9,5%	43.170,2	9,9%	36.349,3	10,9%
Currency breakdown											
(In millions of Argentine 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
Total de pasivos que devengan intereses		32.578,5	18,3%	29.190,1	17,5%	25.499,2	17,5%	25.043,3	17,0%	18.563,0	21,4%
AR\$		26.234,0	22,1%	24.488,8	20,1%	22.573,6	19,1%	22.027,7	18,6%	15.758,9	24,2%
U\$S		6.344,5	2,6%	4.701,3	3,8%	2.925,6	5,4%	3.015,6	5,2%	2.804,1	5,6%
Depósitos que no devengan intereses		26.813,5	0,0%	24.168,4	0,0%	21.297,1	0,0%	18.126,9	0,0%	17.786,3	0,0%
AR\$		18.044,4	0,0%	16.374,0	0,0%	14.639,8	0,0%	13.792,3	0,0%	15.337,5	0,0%
U\$S		8.769,1	0,0%	7.794,3	0,0%	6.657,3	0,0%	4.334,6	0,0%	2.448,8	0,0%
Total de pasivos que devengan intereses y depósitos que no devengan intereses		59.392,0	10,0%	53.358,5	9,6%	46.796,3	9,5%	43.170,2	9,9%	36.349,3	10,9%
AR\$		44.278,4	13,1%	40.862,9	12,1%	37.213,4	11,6%	35.820,0	11,5%	31.096,3	12,3%
U\$S		15.113,6	1,1%	12.495,6	1,5%	9.582,8	1,7%	7.350,2	2,2%	5.252,9	3,0%

La tasa de interés promedio de los pasivos que devengan intereses y depósitos que devengan poco o no devengan intereses registró un aumento de 40 pbs alcanzando 10,0% en 4T17, respecto del 9,6% registrado en 3T17, por debajo de la suba de 170 pbs en la tasa Badlar, reflejando principalmente lo siguiente:

- Un aumento de 140 pbs en la tasa de interés promedio de las cuentas corrientes especiales denominadas en AR\$ que devengaron una tasa de interés del 21,7% en 4T17,
- Un aumento de 190 pbs en la tasa de interés promedio de los depósitos a plazo fijo denominados en AR\$ alcanzando 19,4%.

Esto fue parcialmente compensado por:

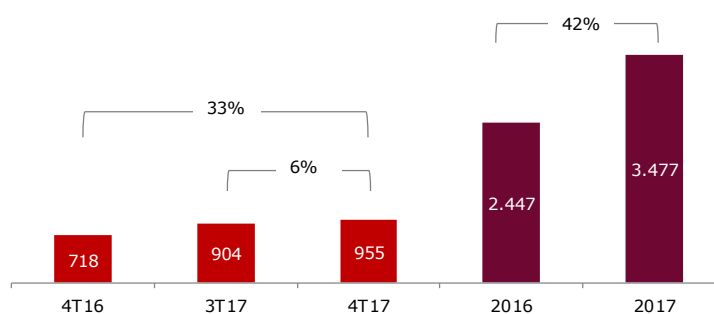
- Una mayor proporción de depósitos que devengan intereses denominados en dólares con tasas de interés más bajas que los depósitos denominados en AR\$, y
- Un aumento del 10,9%, o AR\$2.645,2 millones en los depósitos que devengan poco o no devengan intereses.

Ingresos por servicios netos

Los **ingresos por servicios netos** para el 4T17 alcanzaron un total de AR\$955,1 millones, representando aumentos del 33,1% interanual y 5,7% respecto del trimestre anterior.

Los principales aspectos que contribuyeron a los ingresos por servicios en 4T17 fueron las tarjetas de crédito y débito junto con las cuentas de depósito, cada una representando el 30% del total.

Ingresos por Servicios Netos



El incremento del 36,0% interanual en los **ingresos por servicios** fue impulsado principalmente por los siguientes aumentos:

- 54,3% o AR\$148,4 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,
- 65,2% o AR\$72,0 millones en otras comisiones debido a mayores comisiones por servicios de salud y mayores ventas de productos ofrecidos por Espacio Cordial,
- 14,9% o AR\$54,6 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 2017 fue 2,0% y la comisión máxima por ventas con tarjetas de débito fue 1,0%.
 - 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 2017 fue 2,0% disminuyendo a 1,85% desde el 1 de enero de 2018 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 2017 fue 1,0% y ha sido del 0,9% desde enero de 2018 y disminuirá al 0,80%, 0,70% y 0,60%, en 2019, 2020 y 2021 en adelante, respectivamente.
- 61,1% o AR\$27,9 millones en las comisiones por administración de cheques.

El incremento trimestral del 5,7% en los ingresos por servicios se generó principalmente por los siguientes aumentos:

- 16,4% en comisiones por cuentas de depósito alcanzando AR\$421,5 millones como resultado de mayores volúmenes de negocio junto con mayores comisiones cobradas,
- 9,5% o AR\$36,6 millones en tarjetas de crédito y débito reflejando mayores volúmenes de negocio que más que compensó 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 2017 fue 2,0% y la comisión máxima por ventas con tarjetas de débito fue 1,0%,
- 48,6% o AR\$15,8 millones en las comisiones por seguros, y
- 20,2% o AR\$9,3 millones en las comisiones por operaciones de comercio exterior.

Los **egresos por servicios** registraron un aumento del 42,8% interanual alcanzando los AR\$447,0 millones en 4T17, principalmente como consecuencia de los siguientes aumentos: i) 53,0% en las comisiones pagadas reflejando mayores volúmenes de negocio, y ii) 25,7% en el impuesto a los ingresos brutos que también refleja una mayor actividad comercial.

En términos trimestrales, los egresos por servicios registraron un aumento del 17,5% como consecuencia de mayores comisiones pagadas y un aumento del 39,4% en las promociones relacionadas con las tarjetas de crédito emitidas por el Banco y CCF.

Ingresos por Servicios Netos (En millones de Ps.)	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	% Variación	
						TaT	AaA
Ingresos por:							
Comisiones por cuentas de depósito	421,5	362,2	343,2	307,4	273,2	16,4%	54,3%
Operaciones de préstamos	55,1	47,3	42,9	36,7	43,0	16,4%	28,1%
Comisiones por tarjetas de crédito y débito	420,4	383,7	351,3	359,6	365,8	9,5%	14,9%
Comisiones por seguros	48,4	32,6	90,9	59,6	53,9	48,6%	-10,1%
Comisiones por administración de cheques	73,4	73,7	56,7	48,7	45,5	-0,5%	61,1%
Alquiler de cajas de seguridad	34,9	33,8	31,6	28,1	25,9	3,2%	34,6%
Créditos por arrendamientos financieros	38,8	35,4	27,7	24,9	26,6	9,5%	45,9%
Agente financiero de la provincia de San Luis	0,0	0,2	0,2	0,2	0,1	-80,9%	-59,5%
Comisión por pago de jubilaciones y pensiones	8,1	8,0	6,9	7,5	6,6	0,5%	22,2%
Administración de fondos comunes de inversión	63,7	49,2	49,4	42,5	42,8	29,5%	48,7%
Comisiones por operaciones de comercio exterior	55,5	46,2	32,2	39,6	36,8	20,2%	50,8%
Otras comisiones	182,3	211,6	159,7	139,5	110,3	-13,9%	65,2%
Total de ingresos	1.402,1	1.284,1	1.192,6	1.094,5	1.030,6	9,2%	36,0%
Total de egresos	447,0	380,4	331,0	337,4	313,1	17,5%	42,8%
Ingresos por servicios netos	955,1	903,6	861,7	757,0	717,5	5,7%	33,1%

Resultados por actividades de seguros

Los **resultados por actividades de seguros** incluyen primas, reservas netas de seguros 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 4T17 alcanzaron los AR\$148,3 millones, lo cual representa un incremento del 14,2% interanual y del 37,3% respecto del trimestre anterior.

En términos de primas emitidas brutas, las pólizas relacionadas con créditos disminuyeron un 27,0% en el trimestre. Otras pólizas no relacionadas a créditos, como seguros de bolso protegido, registraron un incremento del 2,7% en el trimestre y 29,9% interanual, mientras que las pólizas relacionadas con seguro de vida aumentaron un 12,3% en términos trimestrales y 49,5% en términos anuales. En los trimestres anteriores, Supervielle Seguros lanzó nuevos productos, que incluyen seguro de hogar (una suba de AR\$24,9 millones TaT), Tecnología protegida (una suba de AR\$9,2 millones TaT) y Robo ATM (una suba de AR\$4,4 millones TaT).

Cargos por incobrabilidad

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron un total de AR\$600,3 millones en 4T17, un aumento del 89,6% interanual y del 24,7% respecto del trimestre anterior.

El 89,6% de incremento interanual refleja el 58,1% de aumento de la cartera de préstamos, el deterioro de la calidad de los activos principalmente en el negocio de consumo desde 2T16 y el incremento en el ratio de cobertura desde 87,1% en 4T16 a 91,8% en 4T17.

Los cargos por incobrabilidad en el segmento de consumo aumentaron un 61,1% TaT, reflejando un

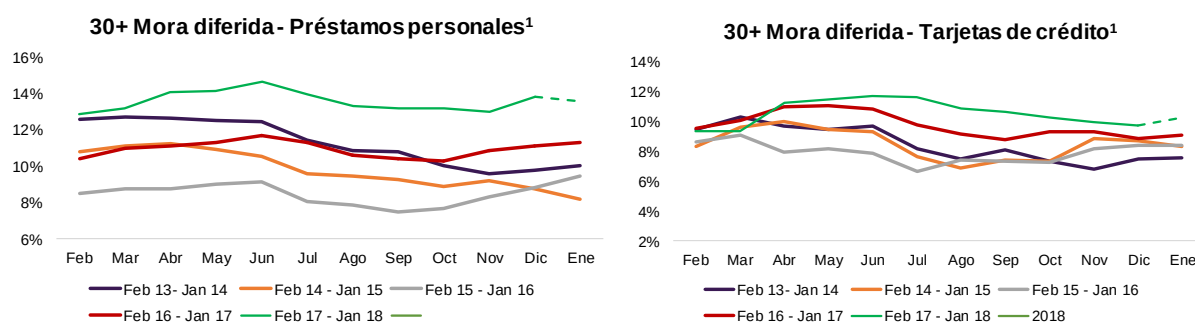
incremento en el ratio de cobertura en 4T17, un 14,9% de crecimiento de la cartera de préstamos en el trimestre, así como mayores cargos por incobrabilidad debido al envejecimiento de la cartera que entró en mora en los trimestres previos.

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 en 2016, junto con los aumentos en las tarifas de servicios públicos en 2016 y 2017, afectaron los ingresos disponibles de la población en el segmento de consumo generando un rezago en el consumo respecto de la recuperación económica. Los consumidores siguen siendo más cautelosos con respecto a los niveles de inflación y los aumentos mencionados anteriormente en las tarifas públicas. A su vez, los consumidores están repagando los préstamos a un ritmo más lento.

No obstante, este incremento viene acompañado de un margen bruto de intermediación más elevado del 106,2% AaA y 26,2% TaT. (Ver segmento de consumo).

El **ratio de incobrabilidad** se mantuvo sin cambios en 2,8% en 4T17 desde 4T16 y 3T17, en tanto que las provisiones como porcentaje del total de préstamos aumentaron a 91,8% en 4T17 desde el 87,1% en 4T16 y 88,9% en 3T17.

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:

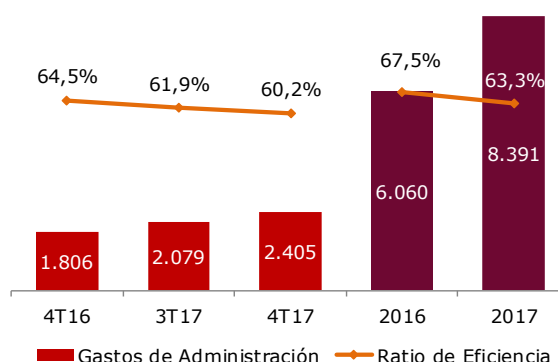


¹. El método de mora mide la mora real de una cartera, sin considerar los desembolsos realizados en los últimos meses. La mora en cualquier segmento se compara con la cartera que ha originado dicha mora. Por lo tanto, el índice de mora para la cartera en una ventana de mora de 30-180 a diciembre de 2017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

Eficiencia y Gastos de Administración

El **ratio de eficiencia** registró una mejora de 430 pbs alcanzando un 60,2% en 4T17 respecto del 64,5% registrado en 4T16 reflejando mayores ingresos a medida que la compañía continúa apalancando la infraestructura actual.

En términos trimestrales, el ratio de eficiencia mejoró 170 pbs respecto del 61,9% registrado en 3T17 reflejando la estacionalidad mencionada en la sección Resultado Neto y Rentabilidad, así como, el impacto de la utilización de los fondos obtenidos en el aumento de capital para financiar el crecimiento. El aumento de los ingresos en el trimestre fue parcialmente compensado por mayores gastos de personal como consecuencia de un aumento del 5,3% en los salarios aplicado retroactivamente desde enero 2017.



Los **gastos de administración** alcanzaron un total de AR\$2.405,1 millones, registrando un incremento del 33,2% interanual principalmente producto de los aumentos del 31,9% en gastos de personal y un 35,5% en los gastos de administración no correspondientes al personal.

El aumento del 31,9% interanual en los **gastos de personal** se generó principalmente como resultado de:

- Un aumento del 23,5% en el salario promedio del personal del Banco, como resultado de la firma de un acuerdo de negociación colectiva entre los bancos de la República Argentina y el sindicato alcanzado en 1T17. Este acuerdo estableció un incremento del 19,5% correspondiente a la inflación esperada en 2017 y un incremento adicional cercano al 4% como reconocimiento a la inflación pasada,
- Un aumento adicional del 5,3% en el salario promedio aplicado retroactivamente desde enero de 2017, como reconocimiento a la inflación de 2017,
- Un aumento salarial (en menor magnitud que el sindicato bancario) implementado en las subsidiarias durante los últimos 12 meses,
- Un aumento del 6,8% en la base de empleados, alcanzando los 5.320, para apoyar el crecimiento principalmente en el Banco.

El aumento trimestral del 14,5% en los gastos de personal fue impulsado por el aumento del 5,3% en el salario promedio aplicado retroactivamente desde enero 2017 como reconocimiento a la inflación de 2017 junto con un 1,9% de crecimiento en la base de empleados.

El incremento interanual en los **gastos de administración no correspondientes al personal** que alcanzaron los AR\$870,7 millones fue principalmente impulsado por los siguientes aumentos:

- 32,6% o AR\$90,2 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\$366,5 millones en 4T17.
- 54,9% o AR\$68,6 millones en impuestos, debido principalmente a cargos impositivos sobre las transferencias entre cuentas de débito y crédito por las inversiones de los fondos obtenidos en el aumento de capital, y
- 57,9% o AR\$44,2 millones en otros honorarios.

En términos trimestrales, los gastos de administración no correspondientes a gastos en personal aumentaron un 18,0% o AR\$132,6 millones debido principalmente a los siguientes incrementos:

- 22,1% o AR\$35,0 millones en impuestos, debido principalmente a cargos impositivos sobre las transferencias entre cuentas de débito y crédito por las inversiones de los fondos obtenidos en el aumento de capital,
- 19,2% o AR\$14,1 millones en gastos de propaganda y publicidad, y
- 14,9% o AR\$47,6 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\$366,5 millones en 4T17.

Gastos de Administración (En millones de Ps.)						% Variación	
	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	TaT	AaA
Gastos de personal	1.534,4	1.340,5	1.322,0	1.278,8	1.163,3	14,5%	31,9%
Honorarios a Directores y Síndicos	33,6	9,1	30,0	8,1	25,6	268,2%	31,5%
Otros honorarios	120,8	117,4	103,7	84,3	76,5	2,9%	57,9%
Propaganda y publicidad	87,3	73,2	63,1	49,2	85,0	19,2%	2,7%
Impuestos	193,6	158,6	135,3	128,5	125,0	22,1%	54,9%
Depreciación de bienes de uso	34,1	28,8	28,0	27,7	24,3	18,2%	40,3%
Amortización de gastos de organización	34,8	32,0	31,4	30,6	29,6	8,8%	17,5%
Otros	366,5	319,0	307,3	279,0	276,5	14,9%	32,6%
Total Gastos de Administración	2.405,1	2.078,6	2.020,8	1.886,1	1.805,8	15,7%	33,2%
Total Empleados	5.320	5.222	5.146	5.049	4.982	1,9%	6,8%
Centros de atención a clientes	326	324	324	321	325	0,6%	0,3%
Ratio de Eficiencia	60,2%	61,9%	65,0%	67,5%	64,5%		

Otros Ingresos (Pérdidas) Netos

Durante el 4T17 Supervielle reportó **otros ingresos netos** por AR\$31,6 millones comparado con una ganancia neta de AR\$0,3 millones en 4T16 y una ganancia neta de AR\$28,7 millones en 3T17. Otras ganancias netas en 4T17 incluyen AR\$30,2 millones por la venta de una propiedad no estratégica.

Impuesto a las Ganancias

La tasa del impuesto a las ganancias en Argentina hasta el año fiscal 2017 era del 35%. Conforme a reglamentaciones emitidas por el Banco Central de la República Argentina hasta diciembre 2017, Supervielle no reconoció créditos u obligaciones fiscales diferidos en sus subsidiarias (el Banco y CCF). Por consiguiente, la tasa fiscal efectiva podría variar de trimestre a trimestre no sólo respecto de los ingresos no tributables o los gastos no deducibles, sino que también el lapso en el que dichos resultados son reconocidos con propósitos impositivos. Según la reforma fiscal aprobada por el Congreso en diciembre de 2017, la tasa del impuesto corporativo será del 30% para los años fiscales 2018 y 2019 y del 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 comenzaremos 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** en 4T17 fue de AR\$168,5 millones por encima de los AR\$137,0 millones en 4T16 y por debajo de los AR\$204,5 millones en 3T17.

En 4T17 el retorno de los activos líquidos de los fondos retenidos a nivel de la holding desde el aumento de capital, le permitió a la Compañía hacer uso de los quebrantos impositivos de años previos y reducir la tasa efectiva.

El incremento interanual se debe principalmente a mayores ingresos sujetos a impuestos que fueron parcialmente compensados por una menor tasa efectiva.

La disminución trimestral en el impuesto a las ganancias se debió principalmente a la menor tasa efectiva mencionada anteriormente que compensó el mayor ingreso antes de impuestos.

REVISION DE ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Cartera de préstamos

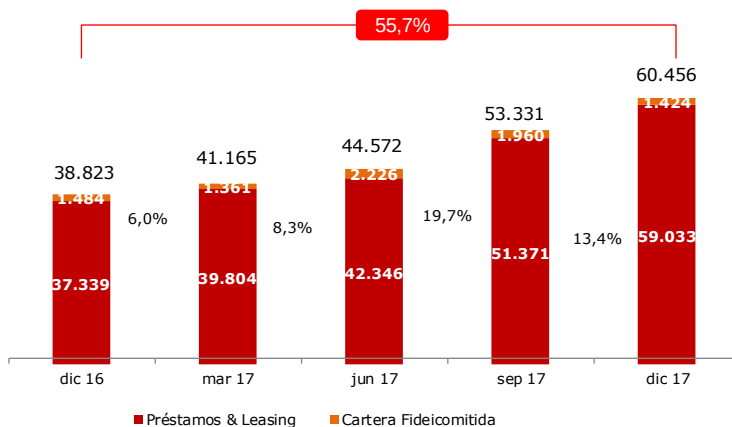
La **cartera de préstamos**, que incluye préstamos y créditos por arrendamiento financiero (antes de provisiones), alcanzó los AR\$59.032,5 millones, registrando un aumento del 58,1% interanual y del 14,9% en el trimestre. Incluyendo la cartera securitizada, el total de la cartera de préstamos alcanzó los AR\$60.456,4 millones registrando un aumento del 55,7% interanual y un 13,4% respecto del trimestre anterior.

Cartera de préstamos & Leasing	dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16	% Variación	
						TaT	AaA
En Balance							
Sector público no financiero	32,6	62,5	26,0	36,2	4,3	-47,8%	657,2%
Sector financiero	419,4	370,7	407,0	423,4	473,4	13,1%	-11,4%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior (antes de provisiones)	56.036,0	48.694,1	40.015,3	37.631,9	35.317,9	15,1%	58,7%
Adelantos	3.616,8	3.894,8	2.602,2	3.756,8	3.110,1	-7,1%	16,3%
Documentos	15.494,6	13.984,1	10.948,8	8.832,6	9.426,6	10,8%	64,4%
Hipotecarios	1.549,8	668,7	243,9	122,6	78,1	131,8%	1885,4%
Prendarios	313,7	205,9	142,8	102,9	65,1	52,3%	382,1%
Personales	14.818,2	13.429,4	11.197,7	11.208,7	9.916,8	10,3%	49,4%
Tarjetas de crédito	7.966,0	7.096,7	6.902,5	6.842,8	6.678,6	12,3%	19,3%
Comercio exterior y préstamos en U\$S	11.215,8	8.424,5	7.038,5	5.883,3	5.311,5	33,1%	111,2%
Otros	1.061,1	989,9	938,9	882,2	731,3	7,2%	45,1%
Provisiones	-1.533,6	-1.291,6	-1.076,3	-998,0	-899,1	18,7%	70,6%
Total Préstamos	54.954,4	47.835,8	39.372,0	37.093,4	34.896,5	14,9%	57,5%
Créditos por arrendamientos financieros	2.507,6	2.208,5	1.867,3	1.679,7	1.516,2	13,5%	65,4%
Ajustes e intereses devengados	36,9	35,1	30,3	32,7	26,9	5,0%	37,3%
Provisiones	-25,4	-23,8	-20,4	-18,7	-15,3	6,7%	66,2%
Total Financiamiento en Balance	57.473,6	50.055,6	41.249,2	38.787,0	36.424,4	14,8%	57,8%
En Fideicomisos							
Total Cartera fideicomitada de Préstamos Personales	1.423,9	1.960,4	2.226,0	1.361,3	1.436,5	-27,4%	-0,9%
Provisiones	-128,5	-119,1	-83,0	-73,1	-69,4	7,9%	85,2%
Total Cartera fideicomitada de arrendamiento financiero	-	-	-	-	47,4		
Provisiones	-	-	-	-	-1,0		
Total Cartera fideicomitada	1.295,3	1.841,3	2.143,0	1.288,2	1.413,5	-29,7%	-8,4%
Total Cartera	58.768,9	51.896,9	43.392,2	40.075,3	37.837,9	13,2%	55,3%

Los **préstamos al sector privado no financiero y créditos por arrendamiento financieros** en balance registraron un aumento del 58,9% interanual y del 15,0% respecto del trimestre anterior.

La performance interanual fue impulsada principalmente por los siguientes aumentos:

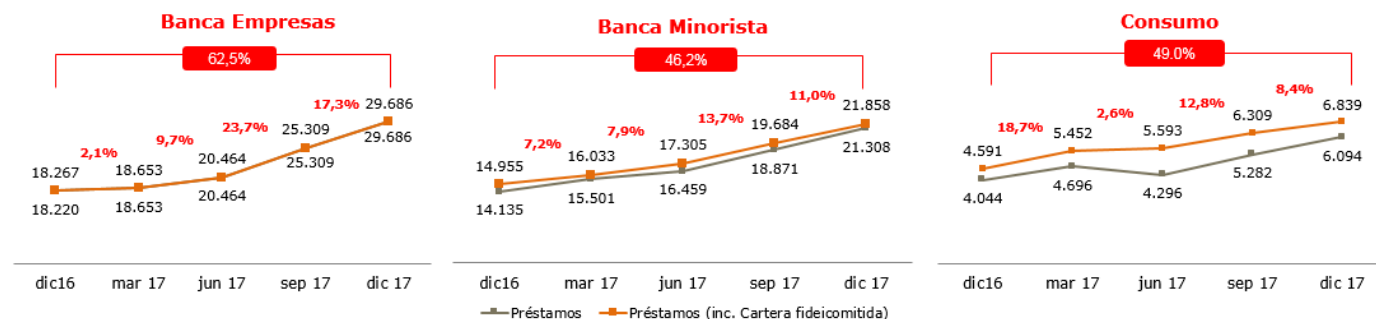
- 64,4% o AR\$6.068,1 millones en documentos,
- 111,2% o AR\$5.904,3 millones en préstamos para comercio exterior y préstamos denominados en U\$S,
- 49,4% o AR\$4.901,4 millones en préstamos personales,
- AR\$1.471,7 millones en créditos hipotecarios alcanzando los AR\$1.549,8 en diciembre 2017 desde AR\$78,1 millones en diciembre 2016, y
- 65,4% o AR\$991,4 millones en créditos por arrendamientos financieros.



El factor principal detrás del desempeño trimestral fue:

- Un aumento del 33,1% o AR\$2.791,2 millones en préstamos para comercio exterior y préstamos denominados en U\$S,
- 10,8% o AR\$1.510,6 millones en documentos,
- Un aumento del 10,3% o AR\$1.388,7 millones en préstamos personales,
- Un aumento del 131,8% o AR\$881,1 millones en préstamos hipotecarios, y
- Un aumento del 12,3% o AR\$869,4 millones en tarjetas de crédito.

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



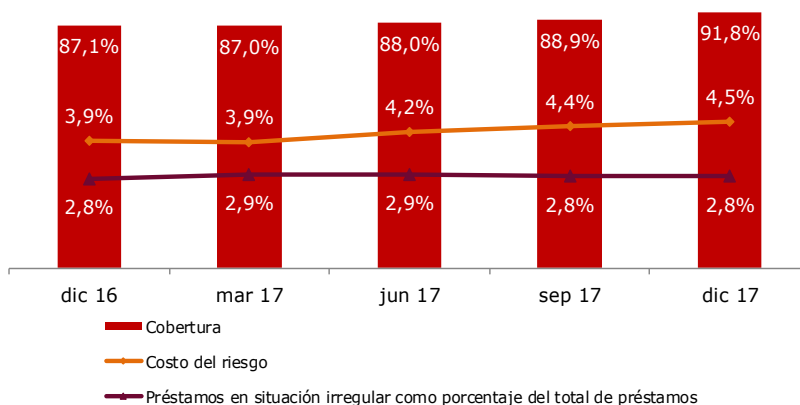
Nota: el crecimiento ajustado del segmento de consumo en 4T17 es 61,4% AaA y 17,4% TaT cuando consideramos la venta de la cartera de préstamos por AR\$571 millones en diciembre de 2017.

Calidad de Activos

Las **previsiones como porcentaje de préstamos en situación irregular** registraron un aumento llegando al 91,8% en diciembre 2017 respecto del 87,1% registrado en diciembre 2016 y del 88,9% en septiembre 2017.

El **costo de riesgo del crédito** alcanzó 4,5% en 4T17 comparado con el 3,9% en 4T16 y 4,4% en 3T17.

El aumento anual en el costo de riesgo se explica principalmente por el crecimiento del 58,1% de préstamos, el deterioro en la calidad de los activos en el segmento de consumo y el aumento en el índice de cobertura de 87,1% en el 4T16 a 91,8% en el 4T17.



El aumento trimestral del costo del riesgo del crédito se explica principalmente por: i) el aumento del 14,9% de los préstamos, ii) un aumento de 290 pbs en el índice de cobertura alcanzando el 91,8%, y iii) el impacto acumulado de mayores cargos por incobrabilidad debido al envejecimiento de la cartera que entró en mora en los trimestres previos.

El costo de riesgo neto, equivalente a los cargos por incobrabilidad una vez deducidos los créditos recuperados y previsiones desafectadas, fue de 4,2% en el 4T17, comparado con 3,0% en el 4T16 y 3,9% en 3T17.

El **ratio de incobrabilidad** se mantuvo sin cambios en 2,8% en diciembre 2017 desde diciembre 2016 y septiembre 2017.

El ratio de incobrabilidad se mantuvo estable AaA y TaT como una combinación de: i) la mejora en el ratio del segmento minorista mientras que el segmento banca empresas se mantuvo estable (combinados, estos segmentos representaron el 88% de la cartera total de préstamos); y ii) el aumento del ratio de incobrabilidad de la cartera de consumo.

Los préstamos del segmento de banca minorista registraron un ratio de incobrabilidad de 2,6% en 4T17 registrando una mejora desde 3,7% en 4T16 y 2,9% en 3T17. La variación interanual fue impulsada principalmente por una disminución en el ratio de incobrabilidad de préstamos personales alcanzado el 2,5% en diciembre 2017 desde 3,7% en diciembre 2016 junto con una disminución de 30 pbs en el ratio de tarjetas de crédito a 3,4% en diciembre 2017. La variación trimestral se debió principalmente a la caída del

ratio de incobrabilidad en préstamos personales a 2,5% en diciembre 2017 y 60 pbs en el ratio de tarjetas de crédito a 3,4% en diciembre 2017.

El ratio de incobrabilidad para el segmento de consumo alcanzó 15,4% en 4T17, desde 10,7% en 4T16 y 14,4% en 3T17. El ratio de incobrabilidad en préstamos personales alcanzo el 21,4% en 4T17 desde 14,6% en 4T16 y 18,1% en 3T17. Esto se debió a la venta de parte de la cartera regular de préstamos personales (AR\$571 millones) en diciembre de 2017. Incluyendo la cartera regular de préstamos personales vendida durante el 4T17, el ratio de incobrabilidad hubiera sido del 18,8%.

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 como en años anteriores. No obstante, este incremento viene acompañado de un margen bruto de intermediación más elevado del 106,2% AaA y 26,2% TaT. (Ver segmento de consumo)

Calidad de los Activos (En millones de Ps.)	dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16	% Var.	
						TaT	AaA
Cartela Comercial	29.996,3	26.859,1	21.456,4	19.601,3	18.927,8	11,7%	58,5%
Cartera Irregula	56,8	54,8	39,3	35,2	41,7	3,6%	36,3%
Cartera Consumo ¹	30.124,1	25.618,5	21.752,5	20.853,1	19.110,3	17,6%	57,6%
Cartera Irregula	1.652,5	1.435,2	1.215,9	1.140,8	1.014,3	15,1%	62,9%
Total Cartera	60.120,4	52.477,7	43.208,9	40.454,5	38.038,0	14,6%	58,1%
Total Cartera Irregular ²	1.709,3	1.490,0	1.255,2	1.176,0	1.055,9	14,7%	61,9%
Total Cartera Irregular/ Total Cartera	2,8%	2,8%	2,9%	2,9%	2,8%		
Previsiones	1.569,3	1.324,2	1.103,9	1.023,2	920,2	18,5%	70,5%
Ratio de Cobertura	91,8%	88,9%	88,0%	87,0%	87,1%		

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

Ratio de incobrabilidad por producto y segmento		dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16
Banca empresas		0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Banca minorista		2,6%	2,9%	3,2%	3,5%	3,7%
	Préstamos personales	2,5%	2,6%	3,1%	3,5%	3,7%
	Tarjetas de crédito	3,4%	4,0%	3,7%	3,6%	3,7%
Consumo		15,4%	14,4%	13,9%	11,3%	10,7%
	Préstamos personales	21,4% ¹	18,1%	18,4%	15,0%	14,6%
	Tarjetas de crédito	9,1%	10,1%	8,9%	6,8%	6,3%
Total		2,8%	2,8%	2,9%	2,9%	2,8%

1. Incluyendo la cartera regular de préstamos personales vendida durante el 4T17, el ratio de incobrabilidad hubiera sido del 18,8%.

Análisis de Previsiones por Cargos de Incobrabilidad					
(En millones de Ps.)					
	dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16
Saldo al comienzo del año	920,2	920,2	920,2	920,2	638,6
Cargo por incobrabilidad	1.820,2	1.219,9	738,6	342,6	1.057,6
Write-offs	-1.194,0	-815,2	-554,9	-239,6	-776,1
Otros ajustes	23,6	-	-	-	-
Saldo al cierre de año	1.569,9	1.324,9	1.103,9	1.023,2	920,2
Cargos por incobrabilidad	-	-	-	-	-
Documentos	63,5	41,0	16,5	10,2	58,6
Documentos a sola firma	37,3	24,1	9,7	13,6	34,9
Adelantos	40,8	29,7	9,6	17,0	67,7
Préstamos hipotecarios	14,3	5,2	1,2	-	2,3
Préstamos prendarios	3,5	2,1	1,2	1,0	1,5
Préstamos personales	1.091,2	723,7	448,1	213,5	542,8
Tarjetas de crédito	403,3	268,8	170,3	72,4	231,4
Préstamos para comercio exterior	59,9	30,6	16,3	2,8	67,7
Otros financiamientos	46,4	40,8	23,7	5,5	14,9
Otros créditos por intermediación financiera	42,7	38,4	33,1	1,6	11,5
Créditos por arrendamientos financieros	17,3	15,4	8,9	4,9	24,2
Total	1.820,2	1.219,9	738,6	342,6	1.057,6
Write-offs	-	-	-	-	-
Documentos	-22,2	-12,3	-6,7	-10,0	-40,0
Documentos a sola firma	-13,0	-7,2	-3,9	-9,8	-39,5
Adelantos	-23,7	-14,7	-9,7	-8,2	-32,9
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-
Préstamos prendarios	-1,1	-1,2	-0,6	-0,7	-2,6
Préstamos personales	-759,0	-500,3	-341,6	-137,7	-372,8
Tarjetas de crédito	-311,1	-224,7	-149,5	-63,7	-254,1
Préstamos para comercio exterior	-	-	-	-	-
Otros financiamientos	-19,2	-15,1	-8,8	-4,6	-14,4
Otros créditos por intermediación financiera	-38,9	-33,3	-28,3	-1,8	-7,3
Créditos por arrendamientos financieros	-5,9	-6,4	-5,8	-3,1	-12,4
Total	-1.194,0	-815,2	-554,9	-239,6	-776,1

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 76,6% interanual y un 19,0% trimestral. Se refleja este crecimiento luego del aumento de capital por U\$S342 millones alcanzado en septiembre 2017.

Los depósitos denominados en moneda extranjera se incrementaron un 60,6% en términos interanuales y representaron el 24,9% del total de depósitos en 4T17 comparado con el 20,6% del 4T16. Este incremento interanual está por delante del crecimiento de la industria del 23,6%, el cual representa el 23,8% de los depósitos totales. En el mismo trimestre del año anterior, los depósitos denominados en moneda extranjera representaron el 20,6% del total de depósitos.

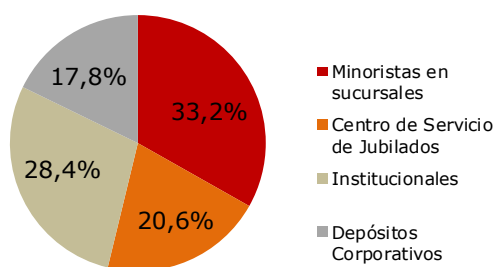
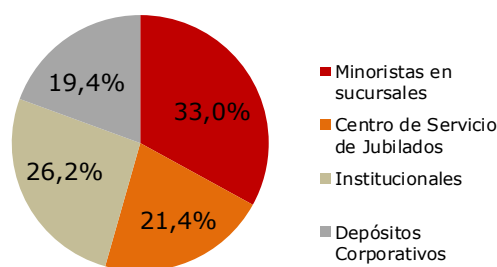
En términos trimestrales, los depósitos en U\$S aumentaron un 2,9% representando una menor participación sobre el total de depósitos de 26,8% en 3T17 a 24,9% en el 4T17. La industria mostró un incremento del 1,1% en depósitos en dólares disminuyendo su participación al 23,8% del 24,3% en 3T17.

Fondeo (En millones de AR\$)	dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16	% Variación	
						TaT	AaA
Deposits							
Sector público no financiero	6.171,7	6.973,4	6.369,4	3.862,6	2.587,3	-11,5%	138,5%
Sector financiero	15,7	8,0	7,9	9,1	9,3	95,6%	68,4%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	50.299,7	40.200,4	36.454,2	34.955,1	33.301,3	25,1%	51,0%
Cuentas corrientes	5.679,8	4.938,7	4.581,0	4.176,0	4.361,4	15,0%	30,2%
Cajas de ahorro	18.650,1	15.428,5	14.816,5	11.552,6	11.263,1	20,9%	65,6%
Cuentas corrientes especiales	10.928,9	6.414,4	3.837,8	3.616,9	1.942,8	70,4%	462,5%
Plazos fijos	13.014,9	11.628,2	11.067,7	11.651,5	11.677,3	11,9%	11,5%
Otros	2.026,0	1.790,6	2.151,3	3.958,1	4.056,6	13,1%	-50,1%
Total Depositos	56.487,0	47.181,9	42.831,6	38.826,8	35.897,9	19,7%	57,4%
Otras Fuentes de financiamiento							
Banco Central de la República Argentina	6,5	5,4	5,9	3,5	5,0	19,9%	31,2%
Bancos y organismos internacionales	2.783,3	639,4	428,1	541,6	703,0	335,3%	295,9%
Obligaciones Negociables no subordinadas	8.307,2	7.116,7	6.702,0	6.580,1	1.966,9	16,7%	322,3%
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	620,8	878,6	921,2	815,5	983,8	-29,3%	-36,9%
Préstamos subordinados y obligaciones negociables	685,9	1.533,2	1.446,8	1.358,5	1.378,8	-55,3%	-50,3%
Otros	9.935,8	7.302,3	7.020,1	9.079,7	5.339,1	36,1%	86,1%
Total Otras Fuentes de financiamiento	22.339,5	17.475,7	16.524,0	18.378,9	10.376,6	27,8%	115,3%
Patrimonio Neto	15.144,8	14.300,1	7.827,6	7.313,4	6.931,6	5,9%	118,5%
Total Fondeo	93.971,3	78.957,7	67.183,2	64.519,0	53.206,0	19,0%	76,6%

Depósitos

El total de depósitos alcanzó los AR\$56.487,0 millones en el 4T17 registrando un incremento del 57,4% interanual y un 19,7% respecto del trimestre anterior y representando el 60,1% del total de las fuentes de fondeo de Supervielle comparado con el 67,5% en 4T16 y 59,8% en 3T17. Esta menor participación de depósitos respecto del total de fondeo en el trimestre en relación con el mismo trimestre del año anterior refleja tanto la emisión del Bono Global denominado en AR\$ en febrero 2017 para diversificar nuestra fuente de fondeo y el aumento de capital efectuado en septiembre 2017 por U\$S342 millones. El rendimiento trimestral refleja el aumento en los depósitos para financiar la cartera de préstamos a medida que se utilizaron los fondos obtenidos en el aumento de capital y la compañía comenzó a apalancar el mayor capital.

Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos mayoristas/institucionales aumentaron su participación en el total de depósitos al 28,4% desde el 26,2% al 30 de septiembre de 2017.

Apertura Depósitos (Dic 17)**Apertura Depósitos (Sep 17)**

Los depósitos de bajo o sin costo (incluyendo depósitos del sector público y privado) representan el 55% de la base de fondeo (33,0% de cajas de ahorro, 19,3% de cuentas corrientes, y 3,6% otras cuentas) al 31 de diciembre de 2017. Al 30 de septiembre de 2017, dichos depósitos representaron el 56% del total de depósitos (32,7% cajas de ahorro, 19,5% cuentas corrientes y 3,8% otras cuentas) y el 54% al 31 de diciembre de 2016.

Debido a la importancia de la franquicia de la red de depósitos de la Compañía, los depósitos minoristas junto con los depósitos de jubilados continuaron representando un alto share del total de depósitos. Al 31 de diciembre de 2017, los depósitos minoristas junto con depósitos de jubilados representaban el 53,8% de los depósitos totales, comparado con el 60,0% registrado al 31 de diciembre de 2016 y el 54,4% al 30 de septiembre de 2017.

En el 4T17, los depósitos del sector privado crecieron un 51,0% en términos anuales y 25,1% en términos trimestrales.

La variación interanual de depósitos del sector privado resulta de un incremento del:

- 462,5% o AR\$8.986,1 millones en cuentas corrientes especiales que crecieron principalmente desde enero de 2017 como resultado de la nueva regulación del Banco Central que habilita a los bancos a pagar intereses por los montos depositados en dichas cuentas,
- 65,6% o AR\$7.386,9 millones en cajas de ahorro,
- 30,2% o AR\$1.318,4 millones en cuentas corrientes, y
- 11,5% o AR\$1.337,6 millones en plazos fijos.

Respecto del trimestre anterior, la performance se explica por los siguientes aumentos:

- 70,4% o AR\$4.514,6 millones en cuentas corrientes especiales,
- 20,9% o AR\$3.221,5 millones en cajas de ahorro,
- 11,9% o AR\$1.386,7 millones en plazo fijo, y
- 15,0% o AR\$741,1 millones en cuentas corrientes.

Al 31 de diciembre de 2017, las cajas de ahorro denominadas en AR\$, que representan el 68% de las cajas de ahorro totales (excluyendo cuentas corrientes especiales), aumentaron un 67,4% interanual y un 30,0% respecto del 3T17. El remanente 32% que representan las cajas de ahorro en U\$S aumentaron un 73,7% en términos anuales y 18,3% respecto del trimestre anterior (expresadas en U\$S).

Otras fuentes de fondeo y Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2017, otras fuentes de fondeo y patrimonio neto alcanzaron los AR\$37.484,3 millones registrando un incremento del 116,6% interanual y un aumento del 18,0% respecto del trimestre anterior.

El aumento interanual resulta de los siguientes aumentos:

- 118,5% o AR\$8.213,3 millones en el patrimonio neto, luego del aumento de capital realizado en septiembre 2017,
- 322,3% o AR\$6.340,3 millones en obligaciones negociables no subordinadas luego de la emisión Bono Global denominado en AR\$ por un monto equivalente a U\$S300 Millones de Banco Supervielle en febrero

2017 y otras obligaciones negociables de mediano plazo emitidas en los mercados de capitales locales por el Banco y CCF,

- 295,9% o AR\$2.080,3 millones en los fondos de bancos y organismos internacionales destinados a financiar el fuerte incremento de las operaciones de comercio exterior, y
- 86,1% o AR\$4.596,0 millones en otras fuentes de fondeo.

Estos aumentos fueron parcialmente compensados por:

- una disminución del 50,3% o AR\$692,9 millones de los préstamos subordinados y obligaciones negociables debido a la cancelación en noviembre de 2017 de un bono subordinado en U\$S emitido por el banco en 2010, y
- una disminución del 37,1% en los préstamos de instituciones financieras nacionales otorgados principalmente a CCF, subsidiaria de consumo.

La variación trimestral se generó como consecuencia de los siguientes aumentos:

- 335,3% o AR\$2.143,8 millones en los fondos de bancos y organismos internacionales para financiar el crecimiento de préstamos,
- 36,1% o AR\$2.633,5 millones en otras fuentes de fondeo, y
- 16,7% o AR\$1.190,5 millones en obligaciones negociables no subordinadas que reflejan la emisión del Banco de un bono a mediano plazo en los mercados locales de capital en el último trimestre de 2017.

Exposición a Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos denominados en moneda extranjera representaron el 22,5% respecto del total de activos frente al 19,7% en diciembre 2016 y el 21,1% en septiembre 2017.

Los préstamos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017 representaron el 20,8% del total de préstamos y leasing en balance, en comparación con el 15,5% al 31 de diciembre de 2016 y el 17,8% al 30 de septiembre de 2017.

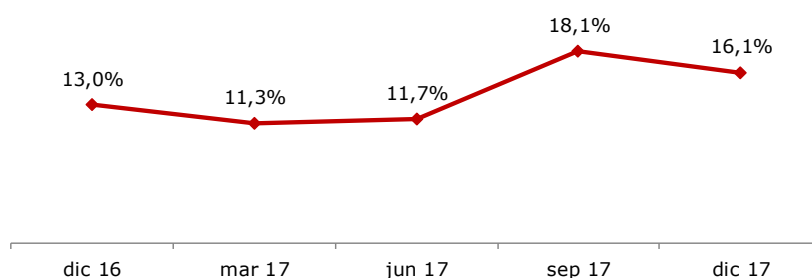
Los pasivos denominados en moneda extranjera representaron el 23,0% respecto del total del pasivo frente al 21,6% en diciembre 2016 y el 23,5% en septiembre 2017. El total de depósitos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017 representó el 24,9%, comparado con el 20,6% en diciembre 2016 y el 26,8% en septiembre 2017.

Liquidez y Capitalización

Al 31 de diciembre de 2017, el ratio de los **préstamos totales sobre los depósitos totales** alcanzó el 104,5% comparado con el 104,0% registrado en diciembre de 2016 y el 108,9% registrado al 30 de septiembre de 2017.

El ratio de préstamos totales sobre depósitos totales al 31 de diciembre de 2017 disminuyó 440 pbs trimestralmente a 104,5% volviendo a los niveles registrados previo al aumento de capital. En 3T17, el ratio se incrementó a medida que la compañía comenzó a utilizar los fondos obtenidos en el aumento de capital para fondear el crecimiento de préstamos. En 4T17, el aumento del 14,9% en los préstamos fue respaldado por un aumento de 19,7% en los depósitos.

Evolución Ratio Patrimonio Neto sobre Activos



Al 31 de diciembre de 2017, el ratio de cobertura de liquidez (LCR) fue 113,9% comparado con 128,0% al 31 de diciembre de 2016 y 122,6% al 30 de septiembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, **el patrimonio neto respecto de activos totales** fue de 16,1% comparado con 13,0% en diciembre 2016 y 18,1% en septiembre 2017. 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.

Los ingresos netos del capital obtenido en septiembre de 2017 ascendieron a AR\$5.600 millones. El siguiente cuadro presenta la evolución del patrimonio de la compañía desde el 2T17, inmediatamente antes del aumento de capital:

	Capital social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	Total
Saldos al 30 de junio de 2017	363.777	3.248.435	72.755	3.181.084	961.586	7.827.637
Aumento de capital						
- Aumento de capital del 22 de julio de 2017 (incl. Aporte en especie)	7.495	250.345				257.840
- Aumento de Capital del 12 de Septiembre de 2017	70.000	4.721.500				4.791.500
- Green Shoe	15.450	1.033.419				1.048.869
- Gastos activados		-256.521				-256.521
Ganancia del periodo					1.475.473	1.475.473
Saldos al 31 de diciembre de 2017	456.722	8.997.178	72.755	3.181.084	2.437.059	15.144.798

Capital Consolidado (En millones de Ps.)	dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16	% Variación	
						TaT	AaA
Patrimonio neto	15.144,8	14.300,1	7.827,6	7.313,4	6.931,6	5,9%	118,5%
Patrimonio neto promedio	9.580,8	7.893,9	7.220,9	7.009,0	4.987,7	21,4%	92,1%
Patrimonio neto como porcentaje del activo	16,1%	18,1%	11,7%	11,3%	13,0%		
Patrimonio neto promedio como porcentaje del activo total promedio	13,8%	12,2%	11,7%	11,8%	12,0%		
Patrimonio neto tangible como porcentaje del total de bienes tangibles	15,8%	17,8%	11,3%	10,9%	12,6%		

La compañía realizó los siguientes aportes de capital durante el 2017:

- En febrero y marzo del 2017, Cordial Compañía Financiera S.A recibió un aporte total de capital irrevocable de AR\$100 millones.
- En septiembre de 2017, Tarjeta Automática S.A recibió un aporte de capital irrevocable de AR\$150 millones, y
- En diciembre de 2017, Banco Supervielle S.A recibió un aporte de capital irrevocable de AR\$2.600 millones en tanto que CCF recibió un aporte de capital irrevocable de AR\$600 millones del Banco (AR\$570 millones) y la holding (AR\$30 millones).

En 4T17 la posición financiera de Supervielle mostró un mayor nivel de solvencia con un capital integrado de AR\$10.430,2 millones, excediendo el total de requerimientos de capital en AR\$4.259,5 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.)	dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16
Asignado a activos en riesgo	4.710,4	4.186,4	3.757,5	3.432,1	3.178,3
Asignado a mobiliario e instalaciones, bienes intangibles, activos de participaciones en otras sociedades del Banco	191,5	178,5	189,4	190,0	172,2
Riesgo de mercado	121,2	82,0	61,4	72,7	45,4
Sector público y títulos en cuentas de inversiones	131,1	129,7	722,5	85,3	78,5
Riesgo operacional	1.016,5	939,3	854,7	777,1	713,2
Exigencia de capital mínimo según regulaciones del Banco Central	6.170,7	5.515,9	5.585,6	4.557,2	4.187,5
Patrimonio neto básico	9.903,1	6.895,8	6.468,9	6.129,1	5.706,6
Patrimonio neto complementario	913,3	865,6	830,9	777,5	778,9
Conceptos deducibles	-386,2	-335,8	-344,8	-340,8	-338,7
Total del capital según regulaciones del Banco Central	10.430,2	7.425,6	6.955,0	6.565,8	6.146,9
Exceso del capital mínimo	4.259,5	1.909,8	1.369,4	2.008,6	1.959,3
Activos ponderados por riesgo de crédito	60.939,3	54.413,8	47.698,4	42.908,8	39.678,3
Activos ponderados por riesgos	75.301,4	67.252,1	59.240,1	53.532,5	49.169,0

Al 31 de diciembre de 2017, el **ratio TIER1** consolidado con CCF fue del 12,6%, respecto del 10,9% registrado el 31 de diciembre de 2016 y del 9,8% registrado el 30 de septiembre de 2017. Este incremento se debe al aporte de capital de Grupo Supervielle al Banco. Incluyendo los AR\$4.300 millones retenidos a nivel de la holding luego del aumento de capital, los cuales se encuentran disponibles para futuras inyecciones de capital en sus subsidiarias, el ratio de capital TIER1 consolidado proforma alcanzó el 18,4%. El ratio TIER1 coincide con el ratio de responsabilidad patrimonial computable sobre activos ponderados por riesgo.

Al 31 de diciembre de 2017, el **ratio de Capital Total** consolidado con CCF alcanzó el 13,9% respecto del 12,5% registrado en el mismo periodo de 2016 y el 11,0% registrado en el trimestre anterior. Incluyendo los AR\$4.300 millones retenidos a nivel del holding luego del aumento de capital, los cuales se encuentran disponibles para futuras inyecciones de capital en sus subsidiarias, el ratio de capital total consolidado proforma alcanzó el 19,6%.

Total Capital (En millones de Ps.)	dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16
Capital Nivel 1					
Capital ordinario integrado	744,4	642,9	642,9	638,3	638,3
Aportes irrevocables de capital	-	-	-	95,0	-
Primas de emisión	4.647,8	2.149,3	2.149,3	2.058,9	2.058,9
Reservas declaradas y resultados no asignados	3.173,8	3.173,8	3.173,8	3.173,8	2.248,4
Participaciones minoritarias en poder de terceros	78,6	47,2	41,4	40,1	32,7
100% de los resultados	1.088,4	676,9	246,0	-	531,2
50% de los resultados	170,2	205,7	215,4	123,0	197,1
SubTotal: Capital Nivel 1 antes de conceptos deducibles	9.903,1	6.895,8	6.468,9	6.129,1	5.706,6
Conceptos deducibles:					
Todos los intangibles	312,6	262,5	270,6	278,5	281,1
Partidas pendientes de imputación	40,8	36,1	38,5	32,9	30,7
Otras deducciones	32,8	37,1	35,7	29,4	26,9
Total de Deducciones	386,2	335,8	344,8	340,8	338,7
Subtotal: Capital Nivel 1	9.516,9	6.560,0	6.124,1	5.788,3	5.368,0
Capital Nivel 2					
Previsiones generales/ previsions por riesgo de incobrabilidad 50%	588,1	518,4	422,6	400,1	389,1
Deuda a plazo subordinada	325,2	347,3	408,3	377,4	389,7
Subtotal: Capital Nivel 2	913,3	865,6	830,9	777,5	778,9
Total Capital	10.430,2	7.425,6	6.955,0	6.565,8	6.146,9
Activos ponderados por riesgo de crédito	60.939,3	54.413,8	47.698,4	42.908,8	39.678,3
Activos ponderados por riesgo	75.301,4	67.252,1	59.240,1	53.532,5	49.169,0
Capital Nivel 1 / Activos ponderados por riesgo(1)	12,6%	9,8%	10,3%	10,8%	10,9%
Responsabilidad patrimonial computable/ Activos ponderados por riesgo de crédito(1)	17,1%	13,6%	14,6%	15,3%	15,5%
Responsabilidad patrimonial computable/ Activos ponderados por riesgo(1)	13,9%	11,0%	11,7%	12,3%	12,5%

1. El ratio TIER1/Activos Ponderados por riesgo de crédito no incluye los \$4.300 millones retenidos a nivel de la holding para futuras inyecciones de capital en las subsidiarias. Sólo incluye capital a nivel de Banco consolidado- El ratio TIER1 proforma (incluyendo los \$4.300 millones retenidos en la holding) es del 18,4% al 31 de diciembre de 2017.

RESULTADOS POR SEGMENTO

Reseña

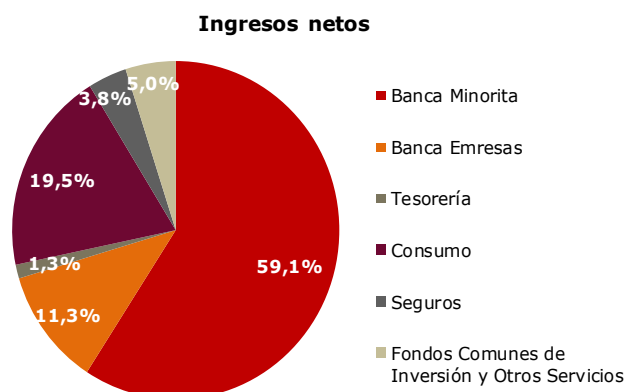
Supervielle lleva a cabo sus operaciones a través de los siguientes segmentos: Banca Minorista, Banca Empresas, Tesorería, Consumo, Seguros, y Administración de Fondos Comunes de Inversión y Otros

Desglose de ingresos netos

Durante el 4T17, el **Segmento Minorista** representó el 59,1% de los ingresos totales, respecto del 58,2% registrado en 4T16 y el 56,0% registrado en 3T17.

Banca Empresas representó el 11,3% de los ingresos totales registrado en 4T17 respecto del 12,8% en 4T16 y el 13,8% en 3T17.

Consumo representó el 19,5% de los ingresos totales en 4T17 comparado con 14,4% en 4T16 y 18,6% en 3T17.



Ingresos netos por Segmento						% Variación	
(En millones de Ps.)						TaT	AaA
	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16		
Banca Minorista	2.119,1	1.823,5	1.721,1	1.536,9	1.608,8	16,2%	31,7%
Banca Empresas	403,3	447,8	418,9	390,7	353,9	-9,9%	13,9%
Tesorería	47,4	106,3	159,0	113,5	158,3	-55,4%	-70,1%
Consumo	698,8	604,5	526,0	491,1	399,0	15,6%	75,1%
Seguros	137,2	110,9	112,0	109,6	132,3	23,7%	3,7%
Administ. de Fondos comunes de Inversión y Otros	177,8	160,9	139,9	122,9	111,2	10,5%	59,9%
Total alocado a operaciones entre segmentos	3.583,5	3.253,9	3.076,8	2.764,6	2.763,5	10,1%	29,7%
Ajustes	410,5	106,4	30,9	30,2	35,5	285,8%	1055,4%
Total Consolidado	3.994,1	3.360,3	3.107,6	2.794,8	2.799,0	18,9%	42,7%

Los ajustes aumentaron un 285,8% TaT debido a los resultados obtenidos de la inversión de los fondos provenientes del aumento de capital.

Desglose de resultado neto

Durante el 4T17, el Segmento **Banca Empresas** representó el 25,0% del resultado neto respecto del 27,5% registrado en 4T16 y del 31,2% en 3T17. El Segmento **Banca Minorista** representó el 50,4% del resultado neto en 4T17 respecto del 33,7% registrado en 4T16 y 32,6% en 3T17. El Segmento **de Consumo** representó el 5,7% del resultado neto en 4T17 comparado con el 9,8% en 4T16 y 13,2% en 3T17.

Resultado Neto por Segmento						% Variación	
(En millones de Ps.)						TaT	AaA
	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16		
Banca Minorista	234,5	173,7	199,3	73,6	170,5	35,0%	37,5%
Banca Empresas	116,1	166,1	151,3	104,7	139,0	-30,1%	-16,5%
Tesorería	-36,4	9,4	55,0	19,7	42,7	-485,6%	-185,3%
Consumo	26,7	70,5	27,3	55,0	49,5	-62,1%	-46,1%
Seguros	60,3	47,5	50,1	47,7	61,1	27,1%	-1,3%
Administ. de Fondos comunes de Inversión y Otros	64,0	65,5	49,9	44,2	43,0	-2,3%	48,8%
Total alocado a operaciones entre segmentos	465,2	532,6	532,9	344,8	505,9	-12,7%	-8,0%
Ajustes(1)	386,2	91,5	46,8	36,3	26,4	322,2%	1365,1%
Total Consolidado	851,4	624,1	579,7	381,2	532,3	36,4%	60,0%

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	
	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	TaT	AaA
Estado de Resultados							
Margen bruto de intermediación	1.644,0	1.416,1	1.311,7	1.170,0	1.243,8	16,1%	32,2%
Ingresos por servicios netos	475,1	407,4	409,4	366,9	365,0	16,6%	30,1%
Ingresos Netos	2.119,1	1.823,5	1.721,1	1.536,9	1.608,8	16,2%	31,7%
Cargo por incobrabilidad	-197,8	-203,0	-173,4	-163,1	-146,7	-2,6%	34,8%
Resultado Neto	234,5	173,7	199,3	73,6	170,5	35,0%	37,5%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	20.868,8	18.502,1	16.126,2	15.222,2	13.869,2	12,8%	50,5%
Créditos por arrendamientos financieros	439,2	368,7	332,4	278,4	266,3	19,1%	64,9%
Cartera fideicomitida	549,7	813,4	846,3	532,6	819,2	-32,4%	-32,9%
Cartera total de préstamos	21.857,8	19.684,2	17.305,0	16.033,2	14.954,7	11,0%	46,2%
Depósitos	37.869,5	32.317,1	29.632,6	26.185,8	26.039,2	17,2%	45,4%

El **resultado neto** imputable al segmento minorista registró un incremento del 37,5% interanual alcanzando los AR\$234,5 millones. El aumento interanual se debió principalmente a un mayor margen bruto de intermediación (un aumento del 32,2%, o AR\$400,2 millones) y un incremento del 30,1% o AR\$110,0 millones en los ingresos por servicios netos. Estos incrementos se compensan parcialmente por un 32,3% o AR\$384,2 millones en gastos administrativos y 34,8% o AR\$51,1 millones en cargos.

El resultado neto aumentó 35,0% en el trimestre, explicado por un mayor margen bruto de intermediación (un aumento del 16,1%, o AR\$227,9 millones), un incremento del 16,6% o AR\$67,7 millones en los ingresos por servicios netos, en tanto que cargos por incobrabilidad disminuyeron un 2,6%. Esto fue parcialmente compensado por un aumento del 14,7% o AR\$201,8 millones en los gastos de administración explicado principalmente por el aumento del 5,3% en los salarios aplicado retroactivamente para todo el año para alcanzar la inflación de 2017 a partir de la cláusula gatillo incluida en el acuerdo salarial alcanzado con el sindicato bancario en 2017.

En 4T17, los **ingresos netos** alcanzaron los AR\$2.119,1 millones, un aumento del 31,7% respecto del 3T16 y del 16,2% TaT.

El incremento interanual se explica principalmente por: i) un crecimiento del 32,2% en el margen bruto de intermediación (que representa el 78% de los ingresos netos), como consecuencia de la combinación del aumento en el volumen de préstamos personales y créditos hipotecarios junto con una disminución del costo de fondeo y, ii) un aumento del 30,1% en los ingresos por servicios netos debido a mayores comisiones sobre tarjetas de crédito y débito reflejando mayores volúmenes de negocio, así como 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 2017 fue 2,0% y la comisión máxima por ventas con tarjetas de débito fue 1,0%.

El aumento del 16,2% trimestral en los ingresos netos se generó como consecuencia del incremento del 16,1% en el margen bruto de intermediación que se explica por el incremento en el volumen de préstamos (incluyendo la cartera de préstamos securitizada) y por mayores ingresos por fondos de tesorería, mientras que el costo de los fondos se incrementó en el trimestre, pero en menor medida que el incremento de la tasa Badlar.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$197,8 millones en 4T17, registrando un incremento del 34,8% respecto del 4T16 y del 2,6% respecto del 3T17. El aumento interanual se debe principalmente al crecimiento de la cartera de préstamos y al incremento en el ratio de cobertura.

Los **préstamos** en el segmento banca minorista (incluyendo los créditos por arrendamientos financieros) alcanzaron los AR\$21.308,0 millones al 31 de diciembre de 2017 registrando un incremento del 50,7% interanual y del 12,9% respecto del trimestre anterior. Incluyendo la cartera de préstamos securitizada, los préstamos totales alcanzaron los AR\$21.857,8 millones, registrando un incremento del 46,2% respecto del 4T16 y del 11,0% respecto del 3T17. Estos incrementos fueron consecuencia de mayores volúmenes de préstamos personales y de hipotecarios.

Los **depósitos** registraron un incremento del 45,5% sobre una base anual y un 17,2% respecto del 3T17.

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco mantuvo aproximadamente 2,5 millones de cajas de ahorro y más de 88.000 cuentas corrientes. Durante el 4T17, el Banco suministró más de 791.000 paquetes de productos a jubilados, más de 173.000 cuentas plan sueldo y más de 49.000 paquetes de productos a clientes de renta alta.

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						% Variación	
(En millones de Ps.)						TaT	AaA
Estado de Resultados							
Margen bruto de intermediación	200,1	251,8	251,6	253,4	214,2	-20,6%	-6,6%
Ingresos por servicios netos	203,2	195,9	167,3	137,2	139,7	3,7%	45,4%
Ingresos Netos	403,3	447,8	418,9	390,7	353,9	-9,9%	13,9%
Cargo por incobrabilidad	-60,9	-59,5	-23,1	-9,8	-56,1	2,3%	8,5%
Resultado Neto	116,1	166,1	151,3	104,7	139,0	-30,1%	-16,5%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	27.605,7	23.458,2	18.918,7	17.237,3	16.958,3	17,7%	62,8%
Créditos por arrendamientos financieros	2.080,0	1.851,2	1.544,8	1.415,3	1.261,9	12,4%	64,8%
Cartera fideicomitida	-	-	-	-	46,4		-100,0%
Cartera total de préstamos	29.685,7	25.309,4	20.463,5	18.652,6	18.266,6	17,3%	62,5%
Depósitos	4.959,5	3.567,7	2.951,8	2.871,9	2.944,1	39,0%	68,5%

El **resultado neto** imputable al segmento de banca empresas disminuyó un 16,5% interanual y un 30,1% respecto del trimestre anterior alcanzando los AR\$116,1 millones.

En el 4T17, los ingresos netos fueron de AR\$403,3 millones, un 13,9% más que en el 4T16 y un 9,9% menos que en trimestre anterior. El aumento interanual se debió principalmente al crecimiento del 45,4% en los ingresos netos por servicios impulsado por comisiones sobre cuentas de depósitos y comisiones por administración de cheques, mientras que el margen bruto de intermediación disminuyó un 6,6% debido a mayores gastos para fondos de tesorería.

La disminución TaT de los ingresos netos se debió principalmente a una disminución del 20,6% en el margen bruto de intermediación. Esto se explica por el impacto a corto plazo del aumento en las tasas de interés en los gastos de los fondos de tesorería. Mientras que el costo de los fondos se ve impactado inmediatamente por la suba de las tasas de interés en tanto que los préstamos ajustan de forma rezagada.

Los **cargos por incobrabilidad** aumentaron un 8,5% en el año y 2,3% en el trimestre mientras que el ratio de incobrabilidad se mantuvo sin cambios. Los cargos totalizaron AR\$60,9 millones en 4T17, AR\$4,8 millones por encima de los AR\$56,1 millones reportados en 4T16 y AR\$1,4 millones por encima de los AR\$59,5 millones registrados en 3T17.

La **cartera de préstamos** de Banca Empresas (incluyendo préstamos y créditos por arrendamiento financiero) aumentó un 62,9% interanual y un 17,3% en relación con el trimestre anterior alcanzando un total de AR\$ 29.685,7 millones debido a que la compañía comenzó a apalancar su mayor base de capital para incrementar el tamaño de los préstamos promedio por cliente. Incluyendo la cartera securitizada, los préstamos totales aumentaron un 62,5% AaA alcanzando AR\$29.685,7 millones.

Los **depósitos** totales alcanzaron los AR\$4.959,5 millones, incrementando un 68,5% respecto del 4T16 y 39,0% respecto del 3T17. Los depósitos corporativos aumentaron en 4T17 para financiar el crecimiento de los préstamos junto con la utilización de los fondos obtenidos en el aumento de capital.

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						% Variación	
(En millones de Ps.)						TaT	AaA
Estado de Resultados							
Margen bruto de intermediación	37,7	99,1	141,2	106,2	148,6	-61,9%	-74,6%
Ingresos por servicios netos	9,7	7,2	17,8	7,2	9,7	34,1%	-0,1%
Ingresos Netos	47,4	106,3	159,0	113,5	158,3	-55,4%	-70,1%
Resultado Neto	-36,4	9,4	55,0	19,7	42,7	-485,6%	-185,3%
Estado de Situación Patrimonial							
Títulos públicos y privados	15.255,2	6.128,4	7.525,4	7.259,4	2.247,4	148,9%	578,8%
Depósitos	17.228,4	12.050,5	9.335,1	8.408,2	6.351,2	43,0%	171,3%

Durante el 4T17, el Segmento del Tesoro reportó una **pérdida neta** de AR\$36,4 millones, en comparación con una ganancia neta de AR\$42,7 millones en el 4T16 y de AR\$9,4 millones en el 3T17.

La disminución del 185,3% interanual en el resultado neto refleja: i) una reducción del 74,6% en el margen bruto de intermediación y 0,1% en los ingresos por servicios netos, y ii) un aumento del 16,8% en los gastos de administración.

La disminución del 485,6% TaT se debe a una reducción del 61,9% en el margen bruto de intermediación y un aumento del 22,6% en los gastos de administración. Esto fue parcialmente compensado por un aumento del 34,1% en los ingresos por servicios netos.

En 4T17, los **ingresos netos** disminuyeron un 70,1% a AR\$47,4 millones, explicado por la valuación en el mercado de las Lebacs que se encuentran en plazo fijo depositados por la Holding. Este impacto negativo en el segmento de Tesorería se elimina completamente en los estados financieros consolidados a nivel de la holding.

En términos trimestrales, la disminución del 55,4% en los ingresos netos a AR\$47,4 millones se explica principalmente por la valuación en el mercado de las Lebacs que se encuentran en plazo fijo depositados por la Holding en la Tesorería del Banco.

Los **títulos públicos y privados** del segmento de tesorería alcanzaron un total de AR\$15.255,2 millones en 4T17, registrando un aumento del 578,8% respecto del 31 de diciembre de 2016 y 148,9% respecto del 30 de septiembre de 2017, reflejando mayores tenencias en instrumentos emitidos por el Banco Central.

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						% Variación	
(En millones de Ps.)						TaT	AaA
Estado de Resultados							
Margen bruto de intermediación	540,8	428,5	359,3	332,7	262,2	26,2%	106,2%
Ingresos por servicios netos	158,0	176,0	166,6	158,4	136,8	-10,2%	15,5%
Ingresos Netos	698,8	604,5	526,0	491,1	399,0	15,6%	75,1%
Cargo por incobrabilidad	-344,3	-213,8	-201,3	-165,1	-107,9	61,1%	219,1%
Resultado Neto	26,7	70,5	27,3	55,0	49,5	-62,1%	-46,1%
Estado de Situación Patrimonial							
Préstamos	6.093,7	5.281,6	4.296,4	4.696,0	4.043,6	15,4%	50,7%
cartera fideicomitida	745,6	1.027,9	1.296,7	755,7	547,9	-27,5%	36,1%
Cartera total de préstamos	6.839,3	6.309,5	5.593,1	5.451,7	4.591,4	8,4%	49,0%

Durante 4T17, el **resultado neto** imputable al segmento de consumo fue AR\$26,7 millones, comparado con AR\$49,5 millones en el 4T16 y AR\$70,5 millones en el 3T17.

La disminución TaT se debió principalmente a mayores cargos por incobrabilidad requeridos para aumentar a 65,2% el ratio de cobertura de la cartera irregular al 31 de diciembre de 2017 comparado con 58,6% al 31 de diciembre de 2016 y 59,9% al 30 de septiembre de 2017, así como mayores cargos por incobrabilidad debido al envejecimiento de la cartera que entró en mora en los trimestres previos y a una reducción de las comisiones.

La disminución interanual se debió principalmente a mayores cargos por incobrabilidad como consecuencia del aumento en el ratio de cobertura, así como mayores cargos por incobrabilidad debido al envejecimiento de la cartera que entró en mora en los trimestres previos.

Durante 4T17, los **ingresos netos** alcanzaron los AR\$698,8 millones, un 75,1% más que en 4T16. Los aumentos anuales del 106,2% en el margen bruto de intermediación debido a mayores volúmenes de préstamos y del 15,5% en los ingresos por servicios netos fueron los principales motores detrás del crecimiento interanual en los ingresos netos.

En términos trimestrales, los ingresos netos registraron un aumento del 15,6% principalmente debido al incremento del 26,2% en el margen bruto de intermediación, parcialmente compensado por una disminución del 10,2% en los ingresos por servicios netos.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los AR\$344,3 millones en 4T17, aumentando 219,1% respecto de 4T16 y 61,1% con respecto al 3T17. El deterioro de la calidad de los activos en el segmento se debió a los ajustes salariales resultantes de los acuerdos de negociación colectiva por debajo de la tasa de inflación anual en 2016 junto con los aumentos en las tarifas de servicios públicos en 2016 y 2017, que afectaron el ingreso disponible de los consumidores.

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 en 2016, junto con los aumentos en las tarifas de servicios públicos en 2016 y 2017, afectaron los ingresos disponibles de la población en el segmento de consumo generando un rezago en el consumo respecto de la recuperación económica. Los consumidores siguen siendo más cautelosos con respecto a los niveles de inflación y los aumentos mencionados anteriormente en las tarifas públicas. A su vez, los consumidores están repagando los préstamos a un ritmo más lento.

No obstante, este incremento viene acompañado de un margen bruto de intermediación más elevado del 106,2% AaA y 26,2% TaT, que contempla el mayor costo del riesgo de crédito.

Los **préstamos** alcanzaron un total de AR\$6.093,7 millones al 31 de diciembre de 2017, registrando un aumento del 50,7% interanual y del 15,4% respecto del trimestre anterior. Incluyendo la cartera de préstamos securitizada, los préstamos totales alcanzaron los AR\$6.839,3 millones, un incremento del 49,0% respecto de 4T16 y un 8,4% trimestral. En términos trimestrales, el crecimiento de préstamos fue impulsado, principalmente, por el aumento de los préstamos personales. Incluyendo la cartera regular de préstamos personales vendida durante el 4T17 por AR\$571 millones, los préstamos totales se hubieran incrementado un 61,4% AaA y 17,4% TaT.

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 nuestros clientes.

Seguros – Información destacada						% Variación	
(En millones de Ps.)						TaT	AaA
	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16		
Margen bruto de intermediación	27,4	26,6	21,5	18,7	19,6	3,0%	39,7%
Ingresos netos	137,2	110,9	112,0	109,6	132,3	23,7%	3,7%
Resultado neto	60,3	47,5	50,1	47,7	61,1	27,1%	-1,3%
Primas emitidas de seguros	232,1	186,7	188,8	182,0	199,0	24,3%	16,6%
Siniestros pagados	49,9	51,3	43,1	50,2	47,8	-2,7%	4,4%
Ratio combinado	71,5%	75,5%	70,0%	71,3%	55,2%	-5,2%	29,5%

El **resultado neto** imputable al segmento de seguros en 4T17 alcanzó los AR\$60,3 millones, respecto de los AR\$61,1 millones registrados en 4T16 y AR\$47,5 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 solo contratan nuevos seguros relacionados con el crédito hipotecario. La Compañía espera continuar expandiendo este negocio y lanzar nuevos productos de seguros previamente servidos 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 16,6% interanual y del 24,3% en el trimestre.

Los **ingresos netos** imputables a Supervielle Seguros en 4T17 alcanzaron los AR\$137,2 millones, un incremento del 3,7% interanual y del 23,7% en el trimestre.

Los **siniestros pagados** alcanzaron los AR\$49,9 millones en 4T17, registrando un aumento del 4,4% interanual y una disminución del 2,7% TaT. El **ratio combinado** alcanzó el 71,5% en 4T17 respecto del 55,2% registrado en 4T16 debido a mayores gastos y siniestros pagados. En términos trimestrales, el ratio combinado disminuyó desde 75,5% en 3T17 reflejando mayores primas emitidas brutas y menores siniestros pagados en el trimestre.

Primas de Seguro Emitidas						% Variación	
en millones						TaT	AaA
	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16		
Vida Saldo Deudor	35,7	48,9	64,3	82,4	103,4	-27,0%	-65,5%
Accidentes Personales	17,6	17,1	16,0	13,8	13,2	3,2%	32,9%
Bolso Protegido	36,3	35,3	33,7	27,9	28,0	2,7%	29,9%
Huesos rotos	6,7	6,2	6,5	0,1		8,9%	
Otros	7,0	0,5	0,4			1346,3%	
Hogar	28,0	3,1				809,1%	
Tecnología Protegida	10,8	1,6				564,2%	
Robo ATM	5,9	1,5				290,7%	
Vida Saldo Deudor - Pmos. Hipotecarios	2,8	0,2	0,3			1300,0%	
Vida Temporal	81,3	72,4	67,7	57,8	54,4	12,3%	49,5%
Total	232,1	186,7	188,8	182,0	199,0	24,3%	16,6%

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. Hasta el 31 de marzo de 2017, Supervielle ofrecía financiamiento de microcréditos a través de Cordial Microfinanzas.

**Fondos Comunes de Inversión y Otros
Servicios – Información destacada**

(En millones de Ps.)	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	% Variación	
						TaT	AaA
Margen bruto de intermediación	17,7	10,7	9,8	10,1	22,9	65,8%	-22,7%
Ingresos por servicios netos	160,2	150,3	130,1	112,8	88,3	6,6%	81,3%
Ingresos Netos	177,8	160,9	139,9	122,9	111,2	10,5%	59,9%
Resultado Neto	64,0	65,5	49,9	44,2	43,0	-2,3%	48,8%
Activos bajo administración	14.655,0	16.120,0	13.557,0	10.816,0	9.964,0	-9,1%	47,1%
Share de mercado	2,6%	3,1%	2,8%	2,5%	3,0%	-14,6%	-11,7%

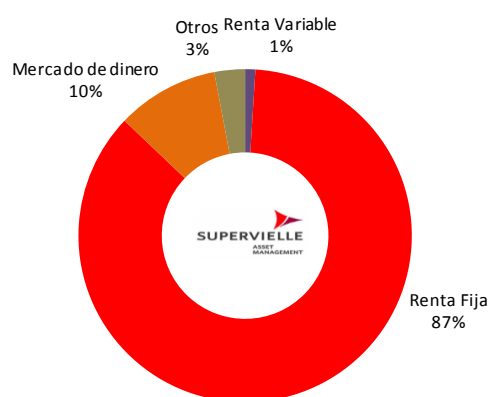
El **resultado neto** imputable al segmento de fondos comunes de inversión y otros segmentos alcanzó los AR\$64,0 millones, un incremento del 48,8% interanual y una disminución del 2,3% respecto del trimestre anterior.

Durante 4T17, los **ingresos netos** alcanzaron los AR\$177,8 millones, un incremento del 59,9% respecto del 4T16 y un 10,5% trimestral.

El aumento anual en los ingresos netos fue impulsado principalmente por el incremento del 81,3% en los ingresos por servicios netos impulsado por las iniciativas exitosas de *cross-selling* para apalancar la atractiva oferta financiera de la Empresa tanto a través de la administración de activos como de la comercialización de bienes y servicios no financieros a través de Espacio Cordial.

El crecimiento trimestral de los ingresos netos fue respaldado por el incremento del 65,8% en margen bruto de intermediación y del 6,6% en los ingresos por servicios netos como resultado de los ingresos por servicios de Espacio Cordial.

Activos bajo administración



Los **activos bajo administración** aumentaron a AR\$14.655,0 millones al 31 de diciembre del 2017, desde AR\$9.964,0 millones en diciembre 2016 y AR\$16.120,0 en septiembre 2017. Al 31 de diciembre de 2017, renta fija representó el 87% de los activos bajo administración.

GUIA PARA EL AÑO FISCAL 2018

Supervielle brinda una guía para el año fiscal 2018 según se muestra a continuación:

SUPUESTOS MACRO 2018	Año Fiscal 2018 EXPECTATIVAS ⁽⁶⁾	
> PBI⁽¹⁾ se espera que crezca un 3.0% en 2018 > Inflación⁽¹⁾ llegando a 19.4% para todo el año 2018 Tasa de depósito promedio⁽²⁾ (BADLAR) se espera que alcance el 21% en diciembre de 2018	Crecimiento total de préstamos ⁽³⁾	45 - 50 %
	Ratio de eficiencia	55 - 59%
	Costo de riesgo del crédito	4,1 - 4,5%
	Resultado neto ⁽⁴⁾	AR\$ 4,0 - 4,3 Bill.
	MIN	18 - 20%
	Ratio Tier 1 ⁽⁵⁾	14 - 15%

1 Fuente: Relevamiento de Expectativas de Mercado a enero 2018

2 Estimado por la compañía

3 Incluye leasing y cartera securitizada

4 Esto representa un incremento entre 64 y 76% en el año

5 El 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.

6 La compañía actualmente considera que la situación económica, financiera y de activos de Supervielle no se verá materialmente afectada por la terminación del contrato de agente financiero entre la provincia de San Luis y el Banco.

Usualmente el resultado neto de la compañía en el segundo semestre del año es mayor que en el primer semestre debido a la estacionalidad de la actividad económica sumado al incremento mensual acumulado de activos en términos nominales y a los acuerdos salariales acordados históricamente entre el Banco y los sindicatos durante el segundo trimestre, pero aplicado retroactivamente al primer trimestre.

HECHOS RELEVANTES

1. Gerencia de Compliance

En octubre de 2017, teniendo en cuenta la relevancia que cobran los temas de Compliance y la salida de Grupo Supervielle al mercado, la Gerencia de Compliance se separó de la Gerencia de Legales y Compliance. Moira Almar fue designada como Gerente de Compliance. Previamente se desempeñó como Directora de Compliance de Banco Santander Río S.A desde 2006 hasta 2017 habiendo trabajado anteriormente en diversos cargos en Compliance y áreas comerciales en dicha entidad. Moira Almar es Abogada de la Universidad Nacional de La Plata, Magister en Disciplinas Bancarias de la Universidad de Siena - Italia y completó el Programa Ejecutivo de Desarrollo Gerencial de la Escuela de Dirección de Empresas (EDDE/UADE). Posee veintidós años de experiencia en el sector financiero y catorce en temas de Compliance. Esta área reporta directamente al Comité de Ética, Compliance y Gobierno Corporativo de Directorio.

2. Aporte irrevocable de capital a Banco Supervielle S.A

En diciembre de 2017, Grupo Supervielle realizó un aporte irrevocable de capital en banco Supervielle S.A. por un monto total de AR\$2.600 millones para acompañar el crecimiento de la cartera de préstamos de esta subsidiaria.

3. Aporte irrevocable de capital a Cordial Compañía Financiera S.A

En diciembre de 2017, Grupo Supervielle y su subsidiaria Banco Supervielle, realizaron un aporte irrevocable de capital en Cordial Compañía Financiera S.A. por un monto total de AR\$600 millones para acompañar el crecimiento de la cartera de préstamos de esta subsidiaria.

4. Banco Supervielle abre nueva sucursal en Mataderos

El 18 de diciembre de 2017, Banco Supervielle abrió una nueva sucursal ubicada en la Ciudad de Buenos Aires, ubicada en el barrio de Mataderos. Mataderos está ubicado en el oeste de la Ciudad de Buenos Aires y cuenta con un centro comercial donde hay una gran cantidad de Pymes y comercios, dos segmentos clave para el crecimiento estratégico de Banco Supervielle. A su vez, la ubicación de la nueva sucursal limita con la zona oeste del Gran Buenos Aires donde se encuentra un gran polo de Pymes.

5. Banco Supervielle abre nueva sucursal en Chacarita

El 28 de diciembre de 2017, Banco Supervielle realizó la apertura de una nueva sucursal en el corazón de la ciudad de Buenos Aires, en el barrio de Chacarita. Chacarita es un área mixta, donde conviven Pymes y comercios junto con residencias permanentes. Se trata de segmentos clave para el crecimiento estratégico del Banco. Permite cubrir una zona densamente poblada, que a su vez es la expansión natural de los barrios de Palermo y Belgrano.

6. Hoja de ruta de convergencia a NIIF

De acuerdo con la hoja de ruta de convergencia a NIIF publicada por el BCRA, los estados contables auditados por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 incluyen una reconciliación a NIIF al 31 de diciembre de 2017. Los ajustes netos al patrimonio neto a dicha fecha totalizarían -AR\$735,4 millones, que representarían una disminución del 4,9% del patrimonio neto bajo las normas contables vigentes del BCRA.

De acuerdo con la hoja de ruta mencionada, la adopción de NIIF entrará en vigencia en 2018 y las cifras mencionadas en las notas a los estados contables de 12M17 podrían sufrir modificaciones y solamente podrán ser consideradas definitivas cuando se emitan los estados contables auditados del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.

NUEVOS PRODUCTOS

Lanzamiento Supervielle Transporte, un producto hecho a medida

Luego del exitoso lanzamiento del producto franquicias en 3T17, Supervielle lanzó en noviembre de 2017 el nuevo subsegmento enfocado en negocios de transporte para emprendedores y Pymes (carga liviana, mediana y pesada). Esta nueva propuesta consiste en la aprobación de una línea de leasing o préstamo prendario en menos de 24hs, la financiación de hasta el 100% de la compra de camiones y semirremolques, el otorgamiento de tasas preferenciales con un período de gracia de capital de 3 meses y cuenta Transporte 100% bonificada durante los 6 primeros meses. A su vez, incluye beneficios con tarjeta Visa Business y Visa Purchasing en combustibles y neumáticos.

HECHOS RECIENTES

Aporte irrevocable de capital a Cordial Compañía Financiera S.A

En enero de 2018, Grupo Supervielle y su subsidiaria Banco Supervielle, realizaron un aporte irrevocable de capital en Cordial Compañía Financiera S.A. por un monto total de AR\$380 millones para acompañar el crecimiento de la cartera de préstamos de esta subsidiaria.

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. En octubre de 2017, 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 27 de octubre de 2017.
- El 7 de marzo de 2017 Moody's Latin America cambió su perspectiva a positiva de estable para múltiples bancos y compañías financieras en Argentina, incluyendo Grupo Supervielle y Banco Supervielle.

CAMBIOS REGULATORIOS

Desde enero de 2018, la compañía aplicó la reducción a 1,85% en la tasa máxima de comisión por ventas de tarjetas de crédito ("MDR") y a 0,9% las comisiones de ventas de tarjeta de débito de acuerdo con la Comunicación "A" 6212, vigente desde el 1 de abril de 2017. A través de esta Comunicación, el Banco Central emitió un plan para reducir gradualmente, en forma anual, las comisiones de ventas de tarjeta de débito y crédito. La comisión por transacción máxima por ventas de tarjetas de crédito para 2017 fue 2,0% y para 2018, 2019, 2020 y 2021 y posteriormente, será 1.85%, 1.65%, 1.50% y 1.30%, respectivamente. La comisión máxima por ventas con tarjetas de débito fue 1,0% y para 2018, 2019, 2020 y 2021 y posteriormente, serán de 0,90%, 0,80%, 0,70% y 0,60%, respectivamente.

DEFINICION DE RATIOS

Margen de interés neto: Ingresos netos por interés dividido por los activos promedio que devengan intereses.

Margen financiero neto: Margen bruto de intermediación dividido por los activos promedio que devengan intereses.

Ratio de ingresos por servicios netos: Ingresos por servicios netos dividido la suma del margen bruto de intermediación y los ingresos netos por servicios.

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 administración.

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

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

Ratio de eficiencia: Gastos de administración dividido por la suma del margen bruto de intermediación, los ingresos y egresos por servicios e ingresos por actividades de seguros.

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.

Préstamos respecto de depósitos: Préstamos y préstamos por arrendamiento financiero antes de provisiones dividido los depósitos totales.

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

ESTADOS CONTABLES

Estado de Situación Patrimonial Consolidado (En millones de Ps.)	dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16
Activo					
Disponibilidades	11.129,5	9.349,3	9.866,2	8.611,6	8.166,1
Títulos públicos y privados	15.346,0	6.296,8	7.685,5	7.481,4	2.360,0
Préstamos	54.954,4	47.835,8	39.372,0	37.093,4	34.896,5
Al sector público no financiero	32,6	62,5	26,0	36,2	4,3
Al sector financiero	419,4	370,7	407,0	423,4	473,4
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	-	-	-	-	-
Adelantos	3.616,8	3.894,8	2.602,2	3.756,8	3.110,1
Documentos	15.494,6	13.984,1	10.948,8	8.832,6	9.426,6
Hipotecarios	1.549,8	668,7	243,9	122,6	78,1
Prendarios	313,7	205,9	142,8	102,9	65,1
Personales	14.818,2	13.429,4	11.197,7	11.208,7	9.916,8
Tarjetas de crédito	7.966,0	7.096,7	6.902,5	6.842,8	6.678,6
Otros	11.708,2	8.945,1	7.461,1	6.244,9	5.595,4
Intereses y diferencias de cotización devengados a cobrar	1.397,7	1.099,5	873,4	815,0	774,0
(Intereses documentados)	-829,1	-630,2	-356,9	-294,2	-324,8
Otros	-0,1	-0,0	-0,2	-0,2	-1,7
(Previsiones)	-1.533,6	-1.291,6	-1.076,3	-998,0	-899,1
Otros créditos por intermediación financiera	6.561,4	10.148,5	5.451,8	6.729,8	3.772,7
Créditos por arrendamientos financieros	2.519,2	2.219,9	1.877,2	1.693,7	1.527,9
Otros activos	3.460,8	3.107,4	2.930,6	2.909,3	2.482,8
Total del activo	93.971,3	78.957,7	67.183,2	64.519,0	53.206,0
Pasivo y Patrimonio Neto	-	-	-	-	-
Depósitos:	56.487,0	47.181,9	42.831,6	38.826,8	35.897,9
Sector público no financiero	6.171,7	6.973,4	6.369,4	3.862,6	2.587,3
Sector financiero	15,7	8,0	7,9	9,1	9,3
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	50.299,7	40.200,4	36.454,2	34.955,1	33.301,3
Cuentas corrientes	5.679,8	4.938,7	4.581,0	4.176,0	4.361,4
Cajas de ahorro	18.650,1	15.428,5	14.816,5	11.552,6	11.263,1
Cuentas corrientes especiales	10.928,9	6.414,4	3.837,8	3.616,9	1.942,8
Plazos fijos	13.014,9	11.628,2	11.067,7	11.651,5	11.677,3
Cuentas de inversión	255,0	10,0	200,0	375,0	375,0
Otros	1.771,0	1.780,6	1.951,3	3.583,1	3.681,6
Otras obligaciones por intermediación financiera	22.328,0	17.466,3	16.515,1	18.370,7	10.273,2
Participación de terceros en entidades o empresas consolidadas	11,5	9,4	8,8	8,2	103,4
Total del pasivo	78.826,5	64.657,6	59.355,6	57.205,6	46.274,5
Patrimonio Neto	15.144,8	14.300,1	7.827,6	7.313,4	6.931,6
Total del pasivo más patrimonio neto	93.971,3	78.957,7	67.183,2	64.519,0	53.206,0

- A diciembre de 2016 y marzo 2017, "otros" incluye los fondos provenientes del programa de amnistía fiscal que estuvieron bloqueados durante seis meses hasta abril 2017.

Estado de Resultados Consolidado						% Var.		2017	2016	% Var.
(En millones de Ps.)						TaT	AaA			
	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16					
Normativa Bancaria Argentina:										
Ingresos financieros	4.809,2	3.942,7	3.506,6	3.236,2	3.123,5	22,0%	54,0%	15.494,7	10.794,6	43,5%
Egresos financieros	-1.918,5	-1.594,0	-1.373,4	-1.308,3	-1.171,9	20,4%	63,7%	-6.194,3	-4.866,5	27,3%
Margen bruto de intermediación	2.890,7	2.348,7	2.133,2	1.927,8	1.951,6	23,1%	48,1%	9.300,4	5.928,1	56,9%
Cargo por incobrabilidad	-600,3	-481,3	-396,0	-342,6	-316,7	24,7%	89,6%	-1.820,2	-1.057,6	72,1%
Ingresos por servicios	1.402,1	1.284,1	1.192,6	1.094,5	1.030,6	9,2%	36,0%	4.973,3	3.527,5	41,0%
Egresos por servicios	-447,0	-380,4	-331,0	-337,4	-313,1	17,5%	42,8%	-1.495,8	-1.080,7	38,4%
Ingresos por servicios netos	955,1	903,6	861,7	757,0	717,5	5,7%	33,1%	3.477,4	2.446,9	42,1%
Resultados por actividades de seguros	148,3	108,0	112,8	110,0	129,9	37,3%	14,2%	479,1	606,1	-21,0%
Gastos de administración	-2.405,1	-2.078,6	-2.020,8	-1.886,1	-1.805,8	15,7%	33,2%	-8.390,6	-6.060,3	38,5%
Resultado neto por intermediación financiera	988,6	800,4	690,9	566,1	676,6	23,5%	46,1%	3.046,1	1.863,1	63,5%
Utilidades diversas	153,3	125,8	190,8	76,0	150,4	21,8%	1,9%	545,8	429,9	27,0%
Pérdidas diversas	-121,6	-97,1	-87,6	-70,1	-150,2	25,2%	-19,0%	-376,5	-458,9	-18,0%
Participación de terceros en entidades o empresas consolidadas	-0,4	-0,6	-0,6	-4,3	-7,6	-22,7%	-94,4%	-5,9	-22,2	-73,4%
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	1.019,9	828,6	793,4	567,6	669,3	23,1%	52,4%	3.209,5	1.811,9	77,1%
Impuesto a las ganancias	-168,5	-204,5	-213,7	-185,8	-137,0	-17,6%	23,0%	-772,5	-500,6	54,3%
Resultado neto del período	851,4	624,1	579,7	381,9	532,3	36,4%	60,0%	2.437,1	1.311,3	85,9%
ROE	23,3%	27,0%	31,2%	21,8%	31,3%			25,4%	26,3%	
ROA	4,1%	3,5%	3,6%	2,6%	4,1%			3,5%	3,2%	

Banco Supervielle S.A. informa los resultados consolidados al 4T17

Buenos Aires, 19 de febrero de 2017 – Banco Supervielle S.A., la principal subsidiaria de Grupo Supervielle S.A, informa sus resultados correspondientes a los períodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2017. 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 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados emitidos por el Banco Central de la República Argentina.

Aspectos destacados correspondientes al 4T17

- El resultado neto alcanzó los AR\$340,3 millones, una disminución del 13,6% interanual y 17,3% respecto del trimestre anterior. ROE del 16,5% en 4T17. Esto se compara con un 27,1% en 4T16 y 27,1% en 3T17. ROA del 1,7% en 4T17, comparado con 3,2% en 4T16 y 2,4% en 3T17. En 4T17, el Banco y CCF recibieron un aporte de capital de AR\$2.630 millones, el ROE fue parcialmente diluido debido a un mayor nivel de capital como consecuencia del aporte mencionado anteriormente. En 4T16, el ROE incluyó una ganancia extraordinaria de AR\$98,4 millones por la finalización del Fideicomiso de Renta Inmobiliaria.
- Los préstamos totales antes de provisiones, incluyendo la cartera de préstamos securitizados, registraron un incremento del 56,0% interanual y del 13,1% respecto del trimestre anterior alcanzando los AR\$60.263,4 millones.
- El margen de interés neto se contrajo 350 pbs AaA y 100 pbs TaT a 17,2%. La disminución interanual refleja: i) una ganancia no recurrente por la finalización del Fideicomiso de Renta Inmobiliaria reflejada en los ingresos financieros del 4T16, ii) una mayor participación de activos y pasivos en U\$S y préstamos del segmento banca empresas, iii) y la valuación en el mercado de las Lebacs que se encuentran en plazo fijo depositados por la Holding. Este impacto negativo en el segmento de Tesorería se elimina completamente en los estados financieros consolidados a nivel de la holding.
- El ratio de incobrabilidad aumentó 20 pbs AaA a 2,9% y se mantuvo sin cambios desde 3T17.
- El ratio de eficiencia alcanzó 68,5% en 4T17, desde 67,5% en 4T16 y 65,5% en 3T17, reflejando el aumento en los gastos de administración debido al incremento del 5,3% en los salarios para alcanzar la inflación de 2017.
- El patrimonio neto como porcentaje de los activos alcanzó un 10,8% en 4T17 comparado con 11,4% en 4T16 y 9,7% en 3T17.

(En millions of Argentine Ps.)

Estado de Resultados	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	TaT	AaA	2017	2016	% var.
Margen Bruto de intermediación	2.389,2	2.188,0	2.058,1	1.854,6	1.856,6	9,2%	28,7%	8.490,0	5.673,5	49,6%
Ingresos por Servicios, neto	774,3	717,7	692,9	607,6	588,2	7,9%	31,6%	2.792,5	2.164,1	29,0%
Cargos por incobrabilidad	596,7	478,2	391,5	336,3	308,6	24,8%	93,4%	1.802,8	1.021,6	76,5%
Gastos Administrativos	2.158,8	1.903,8	1.851,5	1.744,7	1.650,5	13,4%	30,8%	7.658,9	5.485,7	39,6%
Resultado Neto antes de Impuesto a las Ganancias	437,6	560,1	588,7	380,0	465,7	-21,9%	-6,0%	1.966,4	1.220,6	61,1%
Resultado Neto	340,3	411,5	430,9	246,0	394,1	-17,3%	-13,6%	1.428,7	925,3	54,4%
Balance	dic 17	sep 17	jun 17	mar 17	dic 16	TaT	AaA			
Activos totales	92.398,5	72.606,4	65.448,2	62.973,2	51.501,7	27,3%	79,4%	92.398,5	42.737,1	116,2%
Activos promedio	79.093,3	68.704,4	62.339,2	58.057,4	49.510,2	15,1%	59,8%	67.225,6	36.966,8	81,9%
Préstamos & Arrendamientos financieros	58.839,5	51.313,0	42.298,1	39.752,1	37.155,0	14,7%	58,4%	-	-	0,0%
Cartera securitizada	1.423,9	1.960,4	2.226,0	1.361,3	1.483,9	-27,4%	-4,0%	-	-	0,0%
Cartera total	60.263,4	53.273,4	44.524,2	41.113,4	38.638,9	13,1%	56,0%	-	-	0,0%
Total depósitos	60.757,8	48.627,4	42.837,6	38.847,3	35.930,8	24,9%	69,1%	-	-	0,0%
Patrimonio neto	9.994,7	7.054,3	6.642,9	6.212,0	5.871,0	41,7%	70,2%	-	-	0,0%
Patrimonio neto promedio	8.233,6	7.101,7	6.677,6	6.269,9	5.812,7	15,9%	41,6%	-	-	0,0%
INDICADORES CLAVE	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16					
Rentabilidad y Eficiencia										
ROAE	16,5%	23,2%	25,8%	15,7%	27,1%			20,2%	22,8%	
ROAA	1,7%	2,4%	2,8%	1,7%	3,2%			2,1%	2,5%	
Margen de interés neto (MIN)	17,2%	18,2%	19,6%	18,5%	20,7%			18,2%	20,5%	
Margen financiero neto (MFN)	15,3%	16,4%	17,4%	17,5%	20,2%			16,9%	18,7%	
Ratio de ingresos por servicios netos	24,5%	24,7%	25,2%	24,7%	24,1%			24,8%	27,6%	
Gastos / Activos	35,9%	37,7%	37,4%	34,8%	35,6%			36,5%	39,4%	
Ratio de Eficiencia	68,2%	65,5%	67,3%	70,9%	67,5%			67,9%	70,0%	
Liquidez y Capital										
Préstamos como % del total de depósitos	96,8%	105,5%	98,7%	102,3%	103,4%					
Ratio de cobertura de liquidez	108,3%	94,7%	121,2%	121,6%	120,4%					
Patrimonio neto como % del total de activos	10,8%	9,7%	10,1%	9,9%	11,4%					
Capital consolidado pro-forma / Activos ponderados por riesgo ⁵	10,8%	11,0%	11,7%	12,3%	12,5%					
Activos ponderados por riesgo/Activo total	81,5%	92,6%	90,5%	85,0%	95,5%					
Calidad de los activos										
Préstamos en situación irregular como % del total de préstamos	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,7%					
Previsiones como % del total de préstamos	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	2,4%					
Ratio de Cobertura	91,9%	89,0%	88,3%	87,6%	87,7%					
Costo de riesgo del crédito	4,5%	4,3%	4,1%	3,8%	3,8%			4,2%	3,9%	0,0%

RESEÑA SOBRE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Resultado Neto y Rentabilidad

El Resultado Neto registrado en 4T17 alcanzó los AR\$340,3 millones, registrando una disminución del 13,6% o AR\$53,8 millones interanual y 17,3% o AR\$71,1 millones respecto del trimestre anterior.

En términos trimestrales, dos eventos en 4T17 impactaron la comparabilidad de resultados en el trimestre. Primero, los gastos de personal se incrementaron debido al aumento del 5,3% en los salarios aplicado retroactivamente para todo el año en reconocimiento a la inflación de 2017 y por la valuación en el mercado de las Lebacs que se encuentran en plazo fijo depositados por la Holding. Este impacto negativo en el segmento de Tesorería se elimina completamente en los estados financieros consolidados a nivel de la holding.

Asimismo, en 4T16, se registró una ganancia neta extraordinaria de AR\$92,4 millones debido a la finalización del Fideicomiso de Renta Inmobiliaria que también explica la disminución del resultado neto en términos anuales.

El resultado neto de la compañía muestra un comportamiento estacional siendo menor en el primer semestre del año respecto del segundo. Esto se debe, principalmente, a tener que absorber el impacto en los gastos del incremento salarial anual acordado entre las asociaciones bancarias y el sindicato desde principios de año mientras que nuestros ingresos y la cartera de préstamos evolucionan de forma acumulativa mes a mes a lo largo del año. Este año, 4T17 refleja un incremento del 5,3% en los salarios aplicado de forma retroactiva para todo el año para compensar la inflación de 2017 a partir de la cláusula gatillo incluida en el acuerdo salarial alcanzado con el sindicato bancario en 2017.

El **ROA** fue de 1,7% en 4T17, comparado con el 2,4% en 4T16 y el 3,2% en 3T17. El resultado neto del 4T17 y 4T16 incluye los efectos mencionados anteriormente.

El **ROE** alcanzó un 16,5% en 4T17 comparado con el 27,1% registrado en 4T16 y el 23,2% registrado en 3T17. La disminución en el ROE se explica con los efectos mencionados anteriormente.

Margen Bruto de Intermediación y MIN

El **margen de interés neto** (MIN) se contrajo 350 pbs AaA y 100 pbs TaT a 17,2%. La disminución interanual refleja una ganancia no recurrente por la finalización del Fideicomiso de Renta Inmobiliaria reflejada en los ingresos financieros del 4T16, una mayor participación de activos y pasivos en U\$S y una préstamos del segmento banca empresas junto con menores retornos de la cartera de inversión y la valuación en el mercado de las Lebacs que se encuentran en plazo fijo depositados por la Holding. Este impacto negativo en el segmento de Tesorería se elimina completamente en los estados financieros consolidados a nivel de la holding.

La disminución trimestral refleja el impacto antes mencionado de la pérdida de *trading*.

El **margen bruto de intermediación** alcanzó los AR\$2.389,2 millones registrando un incremento del 28,7% interanual y del 9,2% respecto del trimestre anterior.

El desempeño interanual se explica por mayores volúmenes de préstamos, superando el crecimiento del 50,1% en la demanda de préstamos del sistema y por la valuación en el mercado de las Lebacs que se encuentran en plazo fijo depositados por la Holding. Este impacto negativo en el segmento de Tesorería se elimina completamente en los estados financieros consolidados a nivel de la holding.

En 4T16, el margen bruto de intermediación incluyó una ganancia de AR\$128,1 millones por la finalización del Fideicomiso de Renta Inmobiliaria.

El aumento trimestral en el margen bruto de intermediación se generó principalmente como consecuencia de la combinación de los siguientes factores:

- El aumento en los activos que devengan interés debido a i) un mayor volumen promedio de préstamos, superando el crecimiento del 12,8% en la demanda de préstamos del sistema, y ii) el aumento de los intereses devengados por activos debido al reajuste de precios de la cartera de préstamos en línea con el incremento de la tasa Badlar promedio,

- Esto fue parcialmente compensado por la valuación en el mercado de las Lebacks que se encuentran en plazo fijo depositados por la Holding. Este impacto negativo en el segmento de Tesorería se elimina completamente en los estados financieros consolidados a nivel de la holding.

Ingresos por servicios netos

Los **ingresos por servicios netos** para el 4T17 alcanzaron un total de AR\$774,3 millones, representando aumentos del 31,6% interanual y 7,9% respecto del trimestre anterior. Los principales aspectos que contribuyeron a los ingresos por servicios en 4T17 fueron las tarjetas de crédito y débito y las cuentas de depósito, representando cada una el 33% del total.

El incremento interanual en los **ingresos por servicios** fue impulsado principalmente por los siguientes aumentos: i) 53,1% o AR\$147,1 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 de acuerdo a la desregulación de comisiones del Banco Central, ii) 15,5% o AR\$56,4 millones en tarjetas de crédito y débito reflejando mayores volúmenes de negocio así como también aumentos en las comisiones cobradas por producto de acuerdo a las regulaciones del Banco Central 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 2017 fue 2,0% disminuyendo a 1,85% desde el 1 de enero de 2018 y cayendo al 1,65%, 1,50% y 1,3% en 2019, 2020 y 2021 en adelante, respectivamente. La comisión máxima por ventas con tarjetas de débito fue 1,0% y es del 0,9% desde el 1 de enero de 2018, disminuyendo al 0,80%, 0,70% y 0,60% en 2019, 2020 y 2021 en adelante, respectivamente.

El incremento trimestral se explica por: i) un aumento del 16,6% millones en las comisiones por cuentas de depósito alcanzando AR\$424,1 millones impulsado por mayores volúmenes de negocio y ii) un incremento del 9,1% o AR\$35,1 millones en tarjetas de crédito y débito reflejando mayores volúmenes de negocio que más que compensaron la reducción de las comisiones de tarjetas de débito y crédito cobradas por transacción.

Calidad de los activos, Cargos por incobrabilidad, Costo de riesgo de crédito y NPL

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron un total de AR\$596,7 millones en 4T17, un aumento del 93,4% interanual y del 24,8% respecto del trimestre anterior.

El 93,4% de incremento interanual refleja el 58,4% de aumento de la cartera de préstamos, el deterioro de la calidad de los activos principalmente en el negocio de consumo, mayores cargos debido al envejecimiento de la cartera que entró en mora en los trimestres previos y el aumento en el ratio de cobertura de 87,7% en 4T16 a 91,9% en 4T17. El deterioro de la calidad de los activos en el segmento de consumo se debió a los ajustes salariales resultantes de los acuerdos de negociación colectiva por debajo de la tasa de inflación anual en 2017 junto con los aumentos en las tarifas de servicios públicos, que afectaron el ingreso disponible de la población.

Los cargos por incobrabilidad en el segmento de financiación al consumo aumentaron un 24,8% TaT, reflejando el 14,7% de crecimiento de la cartera de préstamos en el trimestre, el aumento de 290 pbs en el ratio de cobertura a 91,9% en 4T17 así como mayores cargos por incobrabilidad debido al envejecimiento de la cartera que entró en mora en los trimestres previos.

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 en 2016, junto con los aumentos en las tarifas de servicios públicos en 2016 y 2017, afectaron los ingresos disponibles de la población en el segmento de consumo generando un rezago en el consumo respecto de la recuperación económica. Los consumidores siguen siendo más cautelosos con respecto a los niveles de inflación y los aumentos mencionados anteriormente en las tarifas públicas. A su vez, los consumidores están repagando los préstamos a un ritmo más lento.

No obstante, este incremento viene acompañado de un margen bruto de intermediación más elevado del 106,2% AaA y 26,2% TaT en el segmento de consumo.

El ratio de incobrabilidad aumentó a 2,9% en 4T17 desde 4T16 y se mantuvo sin cambios desde 3T17, en

tanto que las provisiones como porcentaje del total de préstamos aumentaron a 91,9% en 4T17 desde el 87,7% en 4T16 y 89,0% en 3T17.

Eficiencia y gastos de Administración

El **ratio de eficiencia** aumentó 60 pbs alcanzando un 68,2% en 4T17 desde 67,5% registrado en 4T16 y 65,5% en 3T17 reflejando mayores gastos de administración debido al aumento del 5,3% en los salarios aplicado de forma retroactiva para todo el año para compensar la inflación de 2017, mayores impuestos y mayores gastos de propaganda y publicidad.

Liquidez y Capitalización

Al 31 de diciembre de 2017, el ratio de los **préstamos totales sobre los depósitos totales** alcanzó el 96,8% comparado con el 103,4% registrado en diciembre de 2016 y el 105,5% registrado al 30 de septiembre 2017.

El ratio de préstamos totales sobre depósitos totales al 31 de diciembre de 2017 disminuyó 870 pbs trimestralmente a 96,8%, volviendo a los niveles registrados previo al aumento de capital. En 3T17, el ratio se incrementó a medida que la compañía comenzó a utilizar los fondos obtenidos en el aumento de capital para fondear el crecimiento de préstamos. En 4T17, el aumento del 14,7% en los préstamos fue respaldado por un mayor aumento en los depósitos (24,9%).

Al 31 de diciembre de 2017, el **patrimonio neto respecto de activos totales** fue de 10,8% comparado con 11,4% en diciembre 2016 y el 9,7% en septiembre 2017. Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio neto respecto de activos totales a nivel de la holding fue 16,1% comparado con 13,0% al 31 de diciembre de 2016 y 18,1% al 30 de septiembre de 2017. El incremento interanual y trimestral fue impulsado por la inyección de capital producto del aumento de capital en septiembre 2017. Los AR\$4.300 millones retenidos a nivel de la holding luego del aumento de capital, se encuentran disponibles para futuros aportes de capital en sus subsidiarias, incluyendo Banco Supervielle.

Al 31 de diciembre de 2017, el **ratio TIER1** consolidado con CCF fue del 12,6%, respecto del 10,9% registrado el 31 de diciembre de 2016 y del 9,8% registrado el 30 de septiembre de 2017. Este incremento se debe a aportes de capital de Grupo Supervielle al Banco. Incluyendo los AR\$4.300 millones retenidos a nivel de la holding luego del aumento de capital, los cuales se encuentran disponibles para futuras inyecciones de capital en sus subsidiarias, el ratio de capital TIER1 consolidado proforma alcanzó el 18,4%. El ratio TIER1 coincide con el ratio de responsabilidad patrimonial computable sobre activos ponderados por riesgo.

Al 31 de diciembre del 2017, el **ratio de Capital Total** consolidado con CCF alcanzó el 13,9% respecto del 12,5% registrado en el mismo periodo de 2016 y el 11,0% registrado en el trimestre anterior. Incluyendo los AR\$4.300 millones retenidos a nivel del holding luego del aumento de capital, los cuales se encuentran disponibles para futuros aportes de capital en sus subsidiarias, el ratio de capital total consolidado proforma alcanzó el 19,6% al 31 de diciembre de 2017.

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

Grupo Supervielle S.A. ("Supervielle") es una compañía local de servicios financieros en Argentina y controlante del quinto banco privado de capital nacional más grande de Argentina en términos de activos. Basada en Buenos Aires, Supervielle conduce sus operaciones a través de Banca Minorista, Banca Empresas, Tesorería, Financiamiento al Consumo, Seguros y Fondos Comunes de Inversión y otros servicios no financieros. Grupo Supervielle ha desarrollado un modelo de negocios multimarca para diferenciar los productos y servicios financieros que ofrece a un amplio espectro de individuos, pequeñas y medianas empresas ("PYME") y grandes empresas de Argentina. Al 31 de diciembre de 2017, Supervielle tenía AR\$93.969,0 millones de activos bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados emitidos por el Banco Central de la República Argentina. A la fecha de este informe, Supervielle tenía 326 puntos de acceso y más de 2 millones de clientes. Al 31 de diciembre de 2017, 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.