

Banco Supervielle S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Subordinadas	
Clase III por hasta USD 30 mill.	AA-(arg)
ON Subordinadas	
Clase IV por hasta USD 30 mill.	AA-(arg)
ON Clase VI por hasta \$300 mill. (ampliable a \$600 millones)	AA(arg)
ON Clase A en pesos equivalentes a USD250 millones (ampliable hasta USD300 millones)	AA(arg)
ON Clase B por un valor nominal conjunto (Clase B y C) de hasta \$3.500 millones	AA(arg)
ON Clase C por un valor nominal conjunto (Clase B y C) de hasta \$3.500 millones	AA(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

Resumen Financiero

Millones	30/09/2017	30/09/2016
Activos USD	4.192	2.800
Activos (Pesos)	72.606	42.737
Patrimonio Neto (Pesos)	7.101	5.507
Resultado Neto (Pesos)	1.088	531
ROA (%)	2,30	1,91
ROE (%)	22,44	17,39
PN/Activos (%)	9,78	12,89

TC de Referencia del BCRA: 30/06/17: 16,5985 y 30/06/2016:14,9200

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal

Darío Logiodice
 Director
 (+5411) 5235 - 8136
dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario

María Fernanda Lopez
 Senior Director
 (+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
 (+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Supervielle S.A. (Supervielle) orienta su operatoria a servicios financieros de empresas, especialmente pymes, y de personas a través de préstamos personales y tarjetas de crédito, destacándose la asistencia a jubilados que perciben sus haberes a través del banco.

Factores relevantes de la calificación

Apropiado desempeño operativo: El desempeño de la entidad se nutre de su capacidad de generación de negocios, el buen margen de intermediación sustentado en su bajo costo de fondeo; en su adecuada calidad activos y la optimización de su posición de liquidez en balance. Estos factores han permitido a la entidad conservar una sostenida rentabilidad operativa en los últimos siete años (2.97% sobre sus activos promedios).

Adecuada capitalización: En 2016 el banco recibió aportes de capital de su accionista mayoritario por un total de \$2.233 millones que permitió alimentar el crecimiento en su volumen de negocios. Se espera que la capitalización del banco (Tier 1 Capital Ratio) se conserve en niveles por encima del 10%. FIX evalúa en forma positiva la mejora en la capitalización y la capacidad del Grupo Supervielle para ampliar su capital y alimentar su crecimiento.

Buena estructura de fondeo: La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos, que representan el 67% del activo del banco a sep'17, con buena atomización por depositante y bajo costo promedio. Los depósitos del sector privado no financiero representan el 85% del total de depósitos, de los cuales un 70% consistía en cuentas a la vista. El resto del fondeo proviene de obligaciones negociables senior (10% del activo), subordinadas (2%) y capital propio (10%).

Buena liquidez: La liquidez inmediata del banco a nivel individual se conserva en buenos niveles (29,3% del total de depósitos). Fix prevé que los niveles de liquidez de las entidades financieras se reduzcan a mediano plazo, a medida que se consolide el crecimiento de la demanda de crédito y la caída de la inflación y de las tasas de interés, aunque se conservarían en niveles saludables.

Apropiada calidad de activos: La cartera irregular (mora mayor a 90 días) representa el 2,77% del total de financiaciones, no obstante, la cobertura con provisiones se evalúa limitada (88,5%).

Potencial de mejora en su eficiencia: La eficiencia del banco es inferior a la media de los bancos privados del sistema (gastos/ activos 7,6% a sep'17). Sin embargo, su tendencia es positiva a partir del aumento de su volumen de préstamos promedio que le permiten ganar escala, aunque aún existen márgenes de ganancia.

Sensibilidad de la Calificación

Apetito de riesgo, posición de capital y liquidez: Un marcado aumento en el apetito de riesgo del banco, así como un deterioro sostenido de los niveles de capitalización (Tier 1 Capital Ratio por debajo del 10%) y/o de liquidez del banco, podrían presionar las calificaciones del banco.

Franquicia y buen desempeño: Un crecimiento sostenido de su volumen de negocios, con una mayor diversificación y atomización de sus riesgos, que lleven a fortalecer su franquicia y posicionamiento dentro de los primeros 5 bancos más importantes del sistema, conservando una buena calidad de activos y desempeño, podrían derivar en subas de las calificaciones.

Perfil

Banco Supervielle S.A. es una institución bancaria con más de 130 años de presencia en Argentina. Comenzó sus actividades en el año 1887 bajo el nombre de Supervielle y Cía. Banqueros. Años más tarde inició una etapa de expansión dando origen a empresas de servicios financieros y turismo.

Grupo Supervielle (propiedad de Julio Patricio Supervielle en un 36,1% de las acciones y el 69,7% de los votos, en tanto un 63,9% del resto de las acciones flota en el mercado de valores de Nueva York y Buenos Aires) posee directa e indirectamente el 99,87% del banco. El Grupo Supervielle está integrado por el banco y otras instituciones dedicadas principalmente a la financiación de consumo, gestión de fondos comunes de inversión (FCI) en Argentina y seguros. El *core business* del Grupo se orienta a brindar servicios financieros a través de una estrategia multimarca y multicanal, con el objetivo de brindar un producto diferenciado para su amplio espectro de clientes.

Actualmente, el banco cuenta con 173 sucursales y 13 centros de venta y cobro, distribuidas principalmente en la Ciudad de Buenos Aires y las provincias de Buenos Aires, San Luis, Mendoza, Córdoba y San Juan. Además, cuenta con más de 2 millones de clientes. A jun'17 era el 11° banco por préstamos (con el 2.8% del total de mercado – el 8° de los bancos privados) y 13° por depósitos (2% del total de depósitos del mercado – 9° de los bancos privados).

El Banco actúa como agente de pago a jubilados y pensionados, en virtud de lo cual ha canalizado a lo largo de 2016 el 12.3% de todos los pagos realizados por pensiones y jubilaciones en Argentina. En consecuencia, una parte importante de su portafolio de préstamos a individuos corresponden a jubilados y pensionados (41%, 16% del total del portafolio de préstamos) que alimentan su flujo de ingresos y asegura una fuente relativamente estable en el tiempo.

Desempeño

Entorno Operativo

A partir del cambio de paradigma macroeconómico, el 2016 se configuró como un año de transición. A lo largo de este año, la nueva administración planteó como objetivos prioritarios el reacomodamiento de precios relativos, la normalización del mercado cambiario y monetario, de las relaciones con el mercado financiero internacional y un proceso de ajuste gradual del desequilibrio fiscal. Como consecuencia de este proceso que derivó en una caída de la actividad económica, suba de las tasas de interés y un salto en la tasa de inflación, el sistema financiero argentino registró una marcada desaceleración en el crecimiento de los préstamos, producto de la retracción de la demanda del sector privado.

Para 2017, FIX estima una gradual recuperación de la actividad económica que impulsará la demanda crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es baja y que las entidades en general están bien provisionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

A mediano y largo plazo, ante un escenario base de bajo niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, Fix estima que las entidades financieras enfrentarán un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación en el que el desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de

operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

Desempeño de la Entidad

Adecuado Desempeño

(%)	sep'17	2016	2015	2014
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	13.02	14.90	14.03	12.11
Gastos de Administración / Total de Ingresos	67.98	70.32	77.62	74.78
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	46.72	45.47	46.85	37.60
Resultado Operativo / Activos Prom.	2.96	3.21	2.33	3.07
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2.73	2.56	1.98	2.19
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	22.44	20.80	26.24	28.09

Fuente: Banco Supervielle S.A.

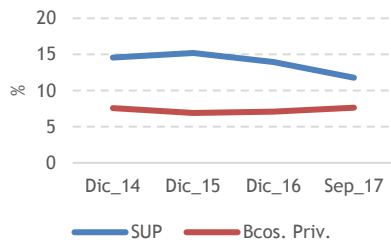
El desempeño de la entidad se sustenta en su capacidad de generación de negocios, el buen margen de intermediación sustentado en su bajo costo de fondeo producto de una atomizada y estable base de depósitos; en su adecuada calidad activos y la optimización de su posición de liquidez en balance. Estos factores le han permitido a la entidad conservar una sostenida rentabilidad operativa en los últimos siete años (2.97% sobre sus activos promedios).

FIX considera que el banco continuará registrando un buen desempeño sustentado en su adecuada gestión integral de sus riesgos. En este sentido, la ampliación del capital del banco (en 2016 y 2017) le ha permitido continuar incrementando su volumen de negocios (particularmente de su cartera de financiamientos en el segmento de empresas) y mejorar sus indicadores de eficiencia. Ante un probable escenario de consolidación del proceso de crecimiento de la actividad económica, la entidad se encontraría bien posicionada para aprovechar las oportunidades de nuevos negocios.

Como en la mayoría de los bancos privados, los ingresos netos por intereses representan el principal flujo de ingresos (69,9% del total de ingresos), mayoritariamente de su actividad de financiamiento en banca individuos y empresas en el caso del banco, y de banca consumo proveniente de la consolidación de los ingresos generados por Cordial Compañía Financiera.

Supervielle conserva una adecuada generación de ingresos netos por servicios (28,1% del total de ingresos) provenientes de servicios por tarjetas de crédito, seguros, y otros servicios relacionados a banca corporativa, que representaban una cobertura del 36,3% de los gastos operativos. Sin embargo, al igual que el resto de las entidades, producto de cambios en la normativa de usuarios de servicios financieros establecidos por el BCRA, que limitan el cobro de comisiones por determinados servicios, la contribución de los ingresos netos por servicios a la rentabilidad de las entidades se ha reducido en los últimos 3 años. Fix espera una menor contribución de estos ingresos al resultado respecto de lo observado en años anteriores para las entidades del sistema.

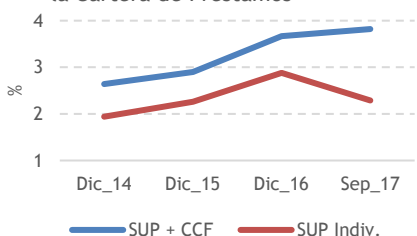
Gráfico #1: Eficiencia



El resultado por títulos (18,8% de los ingresos) proviene mayormente de la posición de Lebac del balance, aunque, ante una recuperación de la demanda de crédito, se espera que su contribución al flujo de ingresos del banco se reduzca a fin de optimizar la rentabilidad de los activos en balance.

La eficiencia del banco es inferior a la media de bancos privados del sistema (gastos sobre ingresos 52% y gastos sobre activos 7,6% a sep'17). Sin embargo, conserva una tendencia positiva como consecuencia del crecimiento en su escala de negocios luego que su mayor base patrimonial le permitiera aumentar el ticket promedio de sus financiaciones y lograr mayores economías de escala (mayor volumen de activos por empleados). La entidad aún conserva márgenes de ganancia en sus indicadores de eficiencia por lo que se prevé que la tendencia se mantenga en el corto plazo

Gráfico #2: Costo Económico de la Cartera de Préstamos



Los cargos por incobrabilidad crecieron un 69,1%, producto del aumento interanual de la cartera irregular (59,3%) y del stock de préstamos totales (63,1% anual). La cartera de consumo, por su prima de riesgo es la que genera mayores cargos por provisiones al resultado, los cargos por incobrabilidad de Cordial Compañía Financiera (CCF) consolidados en el balance representan aproximadamente el 47% del total de cargos. Sin embargo, el costo económico promedio de los préstamos (medido como los cargos por provisiones anualizados / préstamos prom.) registra una dinámica más estable a lo largo del ejercicio, producto de la menor morosidad (ver Gráfico #2) que le han permitido mejorar marginalmente la cobertura de con provisiones de la cartera.

Cabe mencionar que los cargos por incobrabilidad no consideran el recupero de créditos y provisiones desafectadas que se computan en la línea 25 del estado de resultado del anexo, y que a sep'17 ascendía a \$118,4 millones (+96,9% anual).

Riesgos

Administración de Riesgos

El principal riesgo al que se haya expuesta la entidad es el riesgo de crédito. En este sentido los procedimientos de análisis y seguimiento de los riesgos asumidos por el banco se consideran satisfactorios.

El Comité de Dirección de Riesgos Integrales es el responsable de proponer al Directorio la política de riesgos del banco y vela por su cumplimiento. En particular, se encarga de fijar los niveles de tolerancia al riesgo, evaluar los sistemas de gestión de riesgos, atender las medidas propuestas de mitigación de riesgos, autorizar los escenarios utilizados para las pruebas de estrés y sus planes de contingencia.

Riesgo Crediticio

Buena Calidad de Activos

(%)	Sep'17	2016	2015	2014
Crecimiento del total de Activos (Ytd*)	40.98	59.11	40.26	33.86
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	38.88	70.92	37.97	29.19
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	2.77	2.64	3.02	2.90
Provisiones / Total de Financiaciones	2.45	2.31	2.72	2.56
Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	2.41	2.18	2.46	2.65
Cargos por Incob. / Total de Financiaciones Prom.	3.82	3.67	2.90	2.64

Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0.17	0.75	(0.59)	0.69
--	------	------	--------	------

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Supervielle S.A.

El Directorio aprueba las políticas de créditos, con el asesoramiento del Comité de Riesgos Integrales y en cumplimiento con las regulaciones establecidas por el ente rector, y las cuales se encuentran detalladas en el correspondiente manual. La evaluación del riesgo se encuentra a cargo de las áreas de Riesgo Empresas y de Riesgo Individuos, dependientes de la Gerencia de Créditos, y es sometida a aprobación por parte del nivel con las atribuciones correspondientes de acuerdo a las características de la solicitud.

A sep'17 el total de financiaci3nes del banco registr3 un crecimiento del 38,88% durante los nueve meses del a3o, impulsado por la cartera comercial (41,73% ytd) que representa el 52% del total de financiaci3nes consolidadas del banco. A corto plazo Supervielle proyecta que el crecimiento en las financiaci3nes de banca empresa conserve su actual dinamismo, mediante una mayor penetraci3n en la financiaci3n al segmento corporativo, mientras que en el segmento retail y banca consumo se prev3 que consolide la actual recuperaci3n de la demanda.

La calidad de la cartera se conserva en niveles adecuados. La irregularidad del banco se ubica en niveles bajos (2,77% a sep'17), aunque FIX estima que a mediano plazo y a medida que se incrementa el apalancamiento de las empresas y las familias, la morosidad de las carteras de los bancos del sistema deber3a incrementarse, aunque a niveles a3n saludables.

La cobertura con provisiones es ajustada (88,5%), aunque a3n la exposici3n del patrimonio al riesgo de cr3dito no cubierto es acotada (2,41%). Asimismo, se estima razonable el nivel de garant3as preferidas sobre la cartera comercial (19,3% del total de la cartera) que limita la perdida esperada en las financiaci3nes a empresas.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado del banco es limitado. Con relaci3n al riesgo de tasa, la entidad implementa una estrategia prudente y aplica adecuadas pol3ticas de cobertura de riesgos a trav3s de productos derivados. En este sentido, realiza operaciones de permuta de tasa de inter3s, a efectos de mitigar el riesgo derivado de las variaciones de las mismas, que pudieran generar operaciones activas concertadas a tasa fija a mediano plazo contra pasivos concertados a tasa variable. En este sentido, jun'17 la entidad manten3a vigente un contrato de swap de tasas por un valor nocional de \$750 millones con un plazo promedio ponderado residual de 13 meses. Asimismo, el 45% de las financiaci3nes del banco a nivel individual presenta vencimiento inferior a tres meses (\$22.072 mill.), que sumado al buen spread de intermediaci3n le permiten mitigar el riesgo de tasa.

La exposici3n de Supervielle al sector p3blico a sep'17 alcanzaba al 8,5% del activo y 0.87 veces el patrimonio del banco, no obstante, el 73% de la exposici3n corresponde a instrumentos emitidos por el BCRA, que se eval3a con bajo riesgo de cr3dito.

Hist3ricamente el banco ha trabajado con un adecuado calce de moneda entre sus pasivos y activos, para lo cual utiliza derivados en moneda extranjera con fines de cobertura y minimizar el impacto de la volatilidad del valor de la moneda sobre los estados financieros de la entidad. Sin embargo, a sep'17 el banco presentaba una posici3n global neta negativa de \$329,6 millones, equivalente al 4,6% del patrimonio.

Fuentes de Fondos y Capital

Fondeo y Liquidez

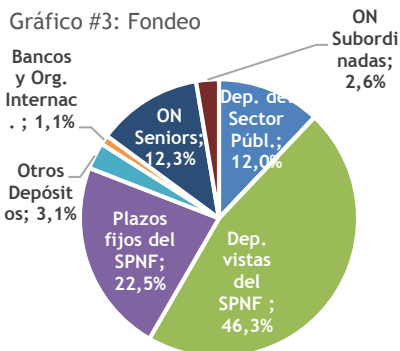
Adecuada estructura de fondeo

(%)	Sep'17	2016	2015	2014
Préstamos / Depósitos de Clientes (*)	104.76	103.40	90.34	92.07
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	42.48	49.54	20.04	0.69
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	63.13	67.08	73.78	73.18

(*) Incluye los depósitos del Sector Público contabilizados en la línea D 7 del Pasivo del anexo estadístico

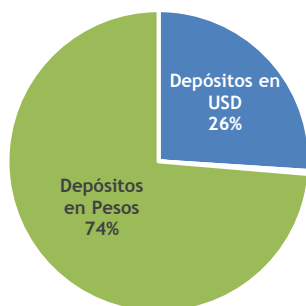
Fuente: Banco Supervielle S.A.

Gráfico #3: Fondeo



La principal fuente de fondeo de la entidad está constituida por los depósitos, que representaban el 67% del activo del banco a sep'17, y registran una buena dinámica de crecimiento (+35,3 ytd, y 59,8% anual) que le permite continuar fondeando el crecimiento de su cartera de préstamos. La atomización por depositante es adecuada, los diez primeros depositantes del banco a nivel individual representaban el 23,6% del total y los cincuenta siguientes el 8,6% (siendo la provincia de San Luis el principal depositante con el 12,1% del total de depósitos, mientras que el segundo mayor depositante concentra el 3%), que le proveen de un fondeo estable y de bajo costo promedio. A sep'17 los depósitos del sector privado no financiero representaban el 85,6% del total de depósitos (el resto corresponde a depósitos del sector público 12,1%, y de entidades financieras), de los cuales aproximadamente un 70% consistía en cuentas a la vista y el 30% restante captaciones a plazo.

Gráfico #4: Depósitos por Moneda



Por otro lado, la entidad tiene acceso a programas de financiamiento internacional, contando con una línea de garantía de la Corporación Financiera Internacional por USD 30 millones y con una línea del BID dentro del Programa de Facilitación de financiamiento al comercio exterior por otros USD 15 millones.

Asimismo, cuenta con dos Programas aprobados para la emisión de Obligaciones Negociables, uno por \$2.000 millones de emisiones en circulación bajo el cual se emitieron las Clase III y IV de Obligaciones Subordinadas por un total de USD 35,9 millones, y las Obligaciones Negociables Clase V, VI y VII no subordinadas por \$1.031,2 millones. Y un segundo programa por hasta un monto máximo en circulación por U\$S 800 millones, dentro del cual se emitieron la Obligaciones Negociables Senior Clase A por el equivalente en pesos de U\$S300 millones (\$4.768,1 millones).

Otra fuente de fondeo para la entidad es la securitización de cartera. Actualmente el banco actúa como fiduciante de las series 88 a 93, en la que se cedieron préstamos personales otorgados a jubilados y pensionados de Anses, y que fueron emitidos bajos los programas Supervielle Confianza 3 y Supervielle Confianza 4. Si bien la entidad, ha dejado de utilizar esta herramienta de financiamiento, no descarta la posibilidad de utilizar este instrumento para fondear, en el caso de requerirlo, parte de la operatoria de banca consumo (canalizada a través de su consolidada CCF). Asimismo, FIX estima factible que la securitización de letras hipotecarias sea la herramienta que utilicen los bancos del sistema para financiar la demanda de créditos hipotecarios, hasta tanto no se logre un incremento significativo de los plazos de financiación en el mercado de capital local.

Los niveles de liquidez son adecuados. A sep'17 la liquidez inmediata del banco a nivel individual (Disponibilidades + Posición final en Lebacks + Call otorgados al sector Financiero/ Depósitos) era del 29,3%, fortalecida por el corto plazo de su cartera de créditos. Fix prevé que los niveles

de liquidez de las entidades financieras se reduzcan a mediano plazo, en la medida que se consolide el crecimiento de la demanda de crédito y la tendencia a la baja de la inflación y de las tasas de interés, aunque conservarían niveles saludables.

Capital

Adecuada Capitalización

(%)	Sep'17	2016	2015	2014
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	9.97	11.20	7.05	6.73
Capital Tangible / Activos Tangibles	9.45	10.98	7.71	8.27
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	9.76	10.87	7.58	6.65
Patrimonio Neto / Activos	9.78	11.46	8.42	9.08
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	20.49	15.67	22.64	24.40

Fuente: Banco Supervielle S.A.

El 19/05/2016 Grupo Supervielle realizó una emisión primaria de acciones por U\$S 253 millones, y recientemente (12/09/2017) llevó a cabo una colocación adicional de acciones en el mercado de capitales internacional por U\$S474 millones (U\$S280 mill. de emisión primaria / U\$S132 mill. en la emisión secundaria / U\$S62 mill. Green Shoe), que amplió significativamente la base patrimonial del Grupo. Luego de la emisión de 2016, el banco recibió aportes por un total de \$2.233 millones durante el año pasado, y unos \$95 millones (27/03/17) este año, con el objetivo de incrementar el capital de Supervielle que permita soportar y ampliar sus proyecciones de crecimiento a mediano y largo plazo. Adicionalmente, el incremento de capital del Grupo durante septiembre de este año, aún le permitiría al banco contar con aportes adicionales a futuro para continuar sustentando su crecimiento. En este sentido, el 24/11/17 el Directorio del banco aprobó un nuevo aporte y ampliación de capital por \$105,4 millones.

Con los aportes de capital la entidad se vio beneficiada significativamente (10.8% en capital ajustado/activos ponderados por riesgos, vs promedio histórico de 6,7%), y la entidad prevé conservar a largo plazo niveles no inferiores al 10% de Tier 1 de Capital.

FIX evalúa satisfactoriamente la mejora en la capitalización del banco, y considera que amplía sus posibilidades de crecimiento en su escala de negocios, hace más sólida su estructura de fondeo y potencia una mejora de su desempeño.

Anexo I

Banco Supervielle S.A. Estado de Resultados

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	8.428,0	18,56	8.564,7	20,84	6.122,8	23,06	5.530,0	22,89	3.804,4	20,72
2. Otros Intereses Cobrados	68,9	0,15	73,9	0,18	50,9	0,19	9,2	0,04	8,6	0,05
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	8.496,9	18,71	8.638,6	21,02	6.173,7	23,25	5.539,2	22,93	3.813,0	20,77
5. Intereses por depósitos	1.824,4	4,02	2.809,7	6,84	2.107,2	7,94	2.173,6	9,00	1.559,7	8,50
6. Otros Intereses Pagados	1.647,0	3,63	984,9	2,40	712,2	2,68	381,3	1,58	305,8	1,67
7. Total Intereses Pagados	3.471,4	7,64	3.794,7	9,23	2.819,3	10,62	2.554,9	10,58	1.865,5	10,16
8. Ingresos Netos por Intereses	5.025,5	11,06	4.844,0	11,79	3.354,4	12,63	2.984,3	12,36	1.947,5	10,61
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	1.352,5	2,98	1.223,4	2,98	872,6	3,29	678,7	2,81	666,4	3,63
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	2.018,2	4,44	2.164,1	5,27	1.575,8	5,93	1.911,6	7,91	1.420,1	7,74
14. Otros Ingresos Operacionales	-216,9	-0,48	-306,3	-0,75	-337,7	-1,27	-320,2	-1,33	-141,9	-0,77
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	3.153,8	6,94	3.081,2	7,50	2.110,7	7,95	2.270,1	9,40	1.944,6	10,59
16. Gastos de Personal	3.610,2	7,95	3.542,0	8,62	2.467,9	9,29	2.559,6	10,60	1.884,4	10,26
17. Otros Gastos Administrativos	1.950,2	4,29	2.031,4	4,94	1.439,6	5,42	1.518,7	6,29	1.026,0	5,59
18. Total Gastos de Administración	5.560,4	12,24	5.573,4	13,56	3.907,5	14,72	4.078,3	16,88	2.910,4	15,85
19. Resultado por participaciones - Operativos	3,5	0,01	0,3	0,00	-1,1	0,00	-0,2	0,00	1,3	0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2.622,5	5,77	2.352,1	5,72	1.556,4	5,86	1.175,9	4,87	982,9	5,35
21. Cargos por Incobrabilidad	1.206,0	2,66	1.021,6	2,49	713,0	2,69	528,2	2,19	352,7	1,92
22. Cargos por Otras Previsiones	19,2	0,04	47,9	0,12	57,0	0,21	22,7	0,09	16,9	0,09
23. Resultado Operativo	1.397,3	3,08	1.282,6	3,12	786,4	2,96	625,0	2,59	613,3	3,34
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	357,1	0,79	322,4	0,78	197,9	0,75	307,7	1,27	135,5	0,74
26. Egresos No Recurrentes	225,6	0,50	384,4	0,94	229,4	0,86	178,4	0,74	61,2	0,33
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	1.528,8	3,37	1.220,6	2,97	754,9	2,84	754,3	3,12	687,6	3,75
30. Impuesto a las Ganancias	440,4	0,97	295,3	0,72	223,7	0,84	136,9	0,57	173,6	0,95
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.088,4	2,40	925,3	2,25	531,2	2,00	617,4	2,56	514,0	2,80
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.088,4	2,40	925,3	2,25	531,2	2,00	617,4	2,56	514,0	2,80
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.088,4	2,40	925,3	2,25	531,2	2,00	617,4	2,56	514,0	2,80
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Supervielle S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	668,7	0,92	78,1	0,15	25,4	0,06	50,0	0,15	69,6	0,30
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	20.687,2	28,49	16.358,0	31,76	14.734,8	34,48	11.399,8	35,22	7.296,4	31,62
4. Préstamos Comerciales	17.878,9	24,62	12.622,8	24,51	10.237,8	23,96	7.794,7	24,08	6.703,6	29,05
5. Otros Préstamos	11.707,5	16,12	7.622,8	14,80	6.239,0	14,60	2.216,6	6,85	1.485,3	6,44
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	1.311,3	1,81	890,5	1,73	784,2	1,84	615,5	1,90	418,9	1,81
7. Préstamos Netos de Provisiones	49.631,0	68,36	35.791,1	69,50	30.452,9	71,26	20.845,7	64,40	15.135,9	65,59
8. Préstamos Brutos	50.942,3	70,16	36.681,6	71,22	31.237,1	73,09	21.461,1	66,30	15.554,8	67,40
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.482,5	2,04	1.018,9	1,98	930,8	2,18	682,5	2,11	474,7	2,06
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	370,7	0,51	473,4	0,92	366,5	0,86	181,7	0,56	3,5	0,02
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	5.805,8	8,00	1.435,2	2,79	2.662,3	6,23	864,5	2,67	832,8	3,61
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	322,5	0,44	818,9	1,59	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	22,5	0,03	5,7	0,01	4,2	0,01	5,3	0,02	5,2	0,02
7. Otras Inversiones	0,1	0,00	1,9	0,00	3,4	0,01	11,0	0,03	173,7	0,75
8. Total de Títulos Valores	6.150,9	8,47	2.261,6	4,39	2.669,9	6,25	880,8	2,72	1.011,7	4,38
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en Inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	4.406,4	6,07	2.565,8	4,98	1.913,0	4,48	2.245,8	6,94	2.207,8	9,57
13. Activos Rentables Totales	60.559,0	83,41	41.091,9	79,79	35.402,3	82,84	24.154,0	74,62	18.359,0	79,55
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	9.302,2	12,81	8.120,1	15,77	5.667,8	13,26	6.773,3	20,93	3.632,0	15,74
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	308,5	0,42	395,7	0,77	450,4	1,05	474,3	1,47	323,8	1,40
4. Bienes de Uso	599,2	0,83	601,3	1,17	209,5	0,49	178,1	0,55	172,4	0,75
5. Llave de Negocio	24,0	0,03	31,8	0,06	34,2	0,08	41,5	0,13	51,3	0,22
6. Otros Activos Intangibles	238,6	0,33	249,4	0,48	232,4	0,54	207,8	0,64	164,0	0,71
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.574,9	2,17	1.011,6	1,96	740,5	1,73	539,9	1,67	375,6	1,63
11. Total de Activos	72.606,4	100,00	51.501,7	100,00	42.737,1	100,00	32.368,9	100,00	23.078,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	4.954,6	6,82	4.370,6	8,49	3.746,4	8,77	3.058,8	9,45	2.623,7	11,37
2. Caja de Ahorro	21.842,9	30,08	13.205,9	25,64	11.129,1	26,04	7.753,7	23,95	5.352,6	23,19
3. Plazo Fijo	13.054,0	17,98	11.700,7	22,72	12.537,8	29,34	10.055,3	31,06	6.651,3	28,82
4. Total de Depósitos de clientes	39.851,5	54,89	29.277,2	56,85	27.413,3	64,14	20.867,8	64,47	14.627,6	63,38
5. Préstamos de Entidades Financieras	872,7	1,20	955,7	1,86	1.161,7	2,72	906,7	2,80	508,8	2,20
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	8.757,9	12,06	6.269,3	12,17	3.011,5	7,05	1.970,8	6,09	2.040,5	8,84
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	49.482,0	68,15	36.502,2	70,88	31.586,5	73,91	23.745,3	73,36	17.176,9	74,43
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	7.743,3	10,66	2.860,4	5,55	822,0	1,92	1.578,1	4,88	400,5	1,74
10. Deuda Subordinada	1.533,2	2,11	1.378,8	2,68	1.345,5	3,15	1.125,9	3,48	735,5	3,19
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo Plazo	9.276,6	12,78	4.239,2	8,23	2.167,4	5,07	2.704,0	8,35	1.135,9	4,92
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	4.369,1	6,02	2.900,9	5,63	1.887,7	4,42	1.833,5	5,66	1.675,2	7,26
15. Total de Pasivos Onerosos	63.127,7	86,95	43.642,3	84,74	35.641,6	83,40	28.282,7	87,38	19.988,0	86,61
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	67,9	0,09	57,7	0,11	97,8	0,23	61,0	0,19	49,8	0,22
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	2.309,3	3,18	1.897,9	3,69	1.490,2	3,49	1.298,4	4,01	934,0	4,05
10. Total de Pasivos	65.504,9	90,22	45.597,9	88,54	37.229,6	87,11	29.642,1	91,58	20.971,7	90,87
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	7.054,3	9,72	5.871,0	11,40	5.476,8	12,82	2.712,6	8,38	2.095,2	9,08
2. Participación de Terceros	47,1	0,06	32,8	0,06	30,6	0,07	14,2	0,04	11,2	0,05
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	7.101,5	9,78	5.903,8	11,46	5.507,4	12,89	2.726,8	8,42	2.106,4	9,13
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	72.606,4	100,00	51.501,7	100,00	42.737,1	100,00	32.368,9	100,00	23.078,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	6.816,4	9,39	5.617,0	10,91	5.236,6	12,25	2.472,1	7,64	1.886,0	8,17
9. Memo: Capital Elegible	6.816,4	9,39	5.617,0	10,91	5.236,6	12,25	2.472,1	7,64	1.886,0	8,17

Banco Supervielle S.A. Ratios

	30 sep 2017	31 dic 2016	30 sep 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	26,62	30,74	31,82	30,33	28,44
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	7,26	11,52	12,15	12,34	12,47
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	22,02	26,57	27,18	26,03	23,71
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	8,51	11,15	11,92	10,92	10,74
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	13,02	14,90	14,77	14,03	12,11
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,90	11,76	11,63	11,54	9,92
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	13,02	14,90	14,77	14,03	12,11
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	38,56	38,88	38,62	43,20	49,96
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	67,98	70,32	71,50	77,62	74,78
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,78	13,93	14,07	15,20	14,56
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	54,06	52,88	50,95	49,98	53,72
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,55	5,88	5,60	4,38	4,92
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	46,72	45,47	49,47	46,85	37,60
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	28,81	28,84	25,75	26,56	33,52
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,96	3,21	2,83	2,33	3,07
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	28,81	24,19	29,63	18,14	25,25
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,13	4,69	4,64	3,35	3,51
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,73	2,56	2,34	1,78	2,19
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	22,44	20,80	17,39	26,24	28,09
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,30	2,31	1,91	2,30	2,57
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	22,44	20,80	17,39	26,24	28,09
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,30	2,31	1,91	2,30	2,57
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,13	1,84	1,58	1,76	1,83
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,13	1,84	1,58	1,76	1,83
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,97	11,20	11,67	7,05	6,73
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	9,45	10,98	12,34	7,71	8,27
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,76	10,87	10,01	7,58	6,7
5. Total Regulatory Capital Ratio	11,03	12,42	11,63	7,67	8,5
7. Patrimonio Neto / Activos	9,78	11,46	12,89	8,42	9,08
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	20,49	15,67	12,90	22,64	24,40
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	40,98	59,11	32,03	40,26	33,86
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	38,88	70,92	45,55	37,97	29,19
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,77	2,64	2,84	3,02	2,90
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,45	2,31	2,39	2,72	2,56
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	88,45	87,39	84,25	90,18	88,23
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	2,41	2,18	2,66	2,46	2,65
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,82	3,67	3,72	2,90	2,64
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,17	0,75	1,55	(0,59)	0,69
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,33	3,63	4,15	5,01	4,78
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	127,83	125,29	113,95	102,84	106,34
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	42,48	49,54	31,55	20,04	0,69
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	63,13	67,08	76,91	73,78	73,18

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 6 de diciembre de 2017, **confirmó*** las siguientes calificaciones de Banco Supervielle S.A.:

-Endeudamiento de Largo plazo: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**

-Obligaciones Negociables Subordinadas Clase III por hasta USD 30 millones: **AA-(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Subordinadas Clase IV por hasta USD 30 millones: **AA-(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase VI por \$300 millones (ampliable a \$600 millones): **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase A en pesos equivalentes a USD 250 millones (ampliable a USD 300 millones): **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

Además, el Consejo **asignó** las siguientes calificaciones:

-Obligaciones Negociables Clase B por un valor nominal conjunto (Clase B y C) de hasta \$3.500 millones: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase C Por un valor nominal conjunto (Clase B y C) de hasta \$3.500 millones: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

Las calificaciones de Banco Supervielle S.A. se fundamentan en su buen desempeño y rentabilidad, la buena calidad de sus activos, liquidez y adecuado posicionamiento de mercado.

Categoría AA(arg): “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. al 31.12.16, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados contables al 30.09.2017, con revisión limitada por parte de Price Waterhouse & Co. S.R.L., que manifiesta que no se ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables señalados, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas del BCRA.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, información de carácter privado:

- Suplemento de precio preliminar de las Obligaciones Negociables Clase B y Clase C, provisto por el emisor el 04/12/2017.

Y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2016), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2017), disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Prospectos de emisión, disponibles en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Características de la emisión

Obligaciones Negociables Subordinadas Clase III por hasta USD 30 millones

Las obligaciones negociables están denominadas en dólares estadounidenses, sin perjuicio de ello, fueron suscriptas e integradas en pesos y el pago de los intereses y de la amortización también se efectúa en pesos. Los títulos tienen un plazo de siete años desde la fecha de emisión, devengan un interés a tasa fija pagadero en cuotas semestrales, en tanto el capital se paga en una sola cuota al vencimiento, en 2020. Las Obligaciones Negociables constituyen obligaciones subordinadas, con garantía común del banco y cuentan con un mecanismo de absorción de pérdidas de conformidad con lo establecido por el BCRA.

Las ON subordinadas Clase III se emitieron el 20/08/2013 por USD 22.500.000 con vencimiento el 20/08/2020.

Obligaciones Negociables Subordinadas Clase IV por hasta USD 30 millones

Las obligaciones negociables están denominadas en dólares estadounidenses, sin perjuicio de ello, fueron suscriptas e integradas en pesos y el pago de los intereses y de la amortización también se efectuará en pesos al Tipo de Cambio Aplicable. Los títulos tienen un plazo de siete años desde la fecha de emisión, devengarán un interés a tasa fija pagadero en cuotas semestrales, en tanto el capital se pagará en una sola cuota al vencimiento, en 2021. Las Obligaciones Negociables constituyen obligaciones subordinadas, con garantía común del banco y cuentan con un mecanismo de absorción de pérdidas de conformidad con lo establecido por el BCRA.

Las ON subordinadas Clase IV se emitieron el 18/11/2014 por USD 13.441.000 y tendrán vencimiento el 18/11/2021.

Obligaciones Negociables Clase VI por \$300 millones (ampliable hasta \$600 millones)

Se trata de Obligaciones Negociables (ON) emitidas por \$422 millones, a 24 meses de plazo con interés a tasa variable. Las ON constituyen obligaciones simples, no convertibles en acciones, no subordinadas y sin garantía. Las ON tienen en todo momento igual prioridad de pago entre sí y respecto a todas las demás obligaciones quirografarias, no subordinadas del emisor, salvo las obligaciones que gozaran de privilegio por disposiciones de ley.

El capital de las Obligaciones Negociables se amortiza en un único pago por el 100% del valor nominal a la fecha de vencimiento. Las ON están denominadas en Pesos y tanto los pagos de las sumas de capital, servicios de intereses y demás sumas que correspondan bajo las mismas serán realizados en Pesos. Las ON en circulación devengan intereses trimestralmente sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable nominal anual equivalente a la suma de (i) la Tasa Base (BADLAR Privada) aplicable al período; más (ii) el Margen Aplicable.

Las ON Clase VI se emitieron el 12/10/2016 por \$422.000.000 y tendrán vencimiento el 12/10/2018. El margen aplicable será de 350 puntos básicos.

Obligaciones Negociables Clase A denominadas en pesos por el equivalente a USD 250 millones (ampliable hasta USD 300 millones)

Las obligaciones negociables clase A, son obligaciones a tasa variable con vencimiento en 2020, por un valor nominal en pesos equivalente a un monto de hasta USD 250 millones (ampliable hasta USD 300 millones) emitidas en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal de hasta USD 800 millones (o su equivalente en otras monedas) en cualquier momento en circulación. Las

obligaciones constituyen obligaciones simples y no subordinadas del banco con garantía común sobre su patrimonio, y tendrán por lo menos igual prioridad en cuanto a su derecho de pago que todas las demás deudas no garantizadas y no subordinadas de la entidad (salvo por las obligaciones que gocen de privilegio por ley o de puro derecho).

Las obligaciones negociables estarán denominadas y se emitirán en Pesos. Los pagos de capital, intereses y montos adicionales, serán efectuados en dólares estadounidenses, al tipo de cambio aplicable. La integración de los suscriptores será en dólares estadounidenses al tipo de cambio inicial.

El tipo de cambio aplicable para los pagos de capital e intereses corresponde al promedio aritmético del tipo de cambio dólar estadounidenses/pesos argentinos que informe el Banco Central mediante la Comunicación "A" 3500, correspondiente a los últimos tres días hábiles antes de la fecha de cálculo. La fecha de cálculo será el segundo día hábil anterior a cada fecha de pago de intereses o capital.

El capital de las obligaciones negociables será amortizado en dos cuotas equivalentes al 50% cada una del valor nominal emitido, pagaderas la primera en febrero de 2020 y la segunda al vencimiento.

Sobre el valor residual impago, las obligaciones negociables devengarán intereses a una tasa de interés variable nominal anual, que será la suma de (i) la Tasa de Referencia (Badlar Privada) más (ii) el Margen de Corte (cantidad de puntos básicos adicionales a la tasa de referencia), que se determinó en la fecha de adjudicación e informó en el aviso de resultados de colocación. Asimismo, se estableció una tasa mínima de interés. Los intereses son pagaderos trimestralmente por período vencido en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año.

Las ON Clase A se emitieron el 09/02/2017 por \$4.768.170.000 y tendrán vencimiento el 09/08/2020. El margen aplicable será de 450 puntos básicos y la tasa de interés mínima para las obligaciones negociables es del 18%. La amortización del capital se realizará en dos cuotas de 50% del capital cada una pagaderas el 09/02/2020 y el 09/08/2020.

Obligaciones Negociables Clase B por un valor nominal conjunto (Clase B y C) de hasta \$3.500 millones

Las obligaciones negociables clase B, serán obligaciones a tasa variable con vencimiento a 24 meses. Las obligaciones negociables constituirán obligaciones simples y no subordinadas del banco con garantía común sobre su patrimonio, y tendrán por lo menos igual prioridad de pago que todas las demás deudas no garantizadas y no subordinadas del Banco (salvo por las obligaciones que gocen de privilegio por ley o de puro derecho).

Las obligaciones negociables clase B y clase C se emitirán por un valor nominal conjunto de hasta \$3.500.000.000, en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal de hasta US\$ 800.000.000 (o su equivalente en otras monedas) en cualquier momento en circulación. El valor nominal definitivo de la clase B será determinado con anterioridad a la fecha de emisión.

Las obligaciones negociables Clase B estarán denominadas en pesos y los pagos bajo las mismas se realizarán en pesos. La integración se podrá realizar en pesos o en dólares estadounidenses al tipo de cambio aplicable (el Tipo de Cambio de Referencia publicado por el BCRA en la Comunicación "A" 3500 el día hábil anterior a la fecha de emisión). La clase B tendrá vencimiento a los 24 meses contados desde la fecha de emisión.

Las obligaciones clase B en circulación devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la Tasa Base (Tasa TM20) más el margen aplicable de la clase B, estableciéndose que en el primer período de devengamiento de intereses (primer trimestre), la tasa de interés a ser abonada no podrá ser inferior a la tasa de interés mínima de la clase B (que será informada antes de la finalización del período de difusión). Es decir, en caso que la tasa de interés aplicable sea inferior a la tasa de interés mínima de la clase B, los Intereses para el primer período de devengamiento de intereses serán devengados conforme a la tasa mínima. Los intereses de las obligaciones se devengarán trimestralmente a período vencido.

El capital de las obligaciones negociables clase B será amortizado en su totalidad a la fecha de vencimiento.

Obligaciones Negociables Clase C por un valor nominal conjunto (Clase B y C) de hasta \$3.500 millones

Las obligaciones negociables clase C, serán obligaciones a tasa variable con vencimiento a 48 meses. Las obligaciones negociables constituirán obligaciones simples y no subordinadas del banco con garantía común sobre su patrimonio, y tendrán por lo menos igual prioridad de pago que todas las demás deudas no garantizadas y no subordinadas del Banco (salvo por las obligaciones que gocen de privilegio por ley o de puro derecho).

Las obligaciones negociables clase B y clase C se emitirán por un valor nominal conjunto de hasta \$3.500.000.000, en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal de hasta US\$ 800.000.000 (o su equivalente en otras monedas) en cualquier momento en circulación. El valor nominal definitivo de la clase C será determinado con anterioridad a la fecha de emisión.

Las obligaciones negociables Clase C estarán denominadas en pesos y los pagos bajo las mismas se realizarán en pesos. La integración se podrá realizar en pesos o en dólares estadounidenses al tipo de cambio aplicable (el Tipo de Cambio de Referencia publicado por el BCRA en la Comunicación "A" 3500 el día hábil anterior a la fecha de emisión). La clase C tendrá vencimiento a los 48 meses contados desde la fecha de emisión.

Las obligaciones clase C en circulación devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la Tasa Base (Tasa Badlar Privada) más el margen aplicable de la clase C, estableciéndose que en el primer y segundo período de devengamiento de intereses (primer y segundo trimestre), la tasa de interés a ser abonada no podrá ser inferior a la tasa de interés mínima de la clase C (que será informada antes de la finalización del período de difusión). Es decir, en caso que la tasa de interés aplicable sea inferior a la tasa de interés mínima de la clase C, los Intereses para el primer y segundo período de devengamiento de intereses serán devengados conforme a la tasa mínima. Los intereses de las obligaciones se devengarán trimestralmente a período vencido.

El capital de las obligaciones negociables clase C se amortizará en 3 cuotas, equivalente al 33,33% del capital total emitido en la primera y segunda cuota, y al 33,34% del capital en la tercera cuota, a ser pagaderas a los 36 meses, 42 meses y a la fecha de vencimiento respectivamente.

Anexo IV

Glosario

BCRA: Banco Central de la República Argentina

SFA: Sistema Financiero Argentino

RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable

ROAE: Retorno sobre patrimonio neto

ROAA: Retorno sobre activo

Spread: margen financiero entre la tasa activa y pasiva

Ratings: sistema de calificaciones.

Capital Ajustado: es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.