

Buenos Aires, 27 de Febrero de 2019

BANCO SUPERVIELLE S.A.

Bartolomé Mitre 434, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

INFORME INICIAL COMPLETO

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Títulos Calificados	Calificación
Endeudamiento Corto Plazo – Depósitos en Moneda Nacional	AA+
Endeudamiento Corto Plazo – Depósitos en Moneda Extranjera	AA+

Nota 1: Las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

- Los indicadores de capitalización de la entidad son adecuados. Desde 2016, la entidad recibió aportes de capital por parte de sus accionistas por un monto que asciende a \$ 6.789 millones. Se considera favorable la capacidad y voluntad del accionista de capitalizar la entidad para sostener el crecimiento dentro de adecuados ratios de capitalización.
- El Banco tiene una adecuada capacidad de generar ganancias y ha evidenciado un desarrollo sostenido de su base de negocios. Como parte de su política de crecimiento ha adquirido e integrado negocios estratégicos. Cuenta con una alta proporción de préstamos y activos rentados sobre el total de activos, y deriva sus ingresos netos principalmente de las actividades de intermediación financiera.
- Los gastos de administración a Septiembre 2018 indican una mayor eficiencia respecto del mismo período del año anterior, producto del mayor volumen de operaciones.
- La principal fuente de financiamiento son los depósitos que representan el 76% de los pasivos otorgándole un fondeo estable y de bajo costo (71% de los depósitos privados corresponden a depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro). En tanto que las financiaciones por emisión de Obligaciones Negociables representan el 10% y el fondeo de Organismos Internacionales, y líneas de crédito del exterior el 8% de los pasivos.
- Las disponibilidades y tenencias de Letras de BCRA respecto de los depósitos ascienden a 48%. La entidad refleja de esta manera una posición de liquidez adecuada.
- Se considera favorable la política de administración de la Entidad. La Auditoría Externa es realizada por Price & Waterhouse.
- Se considera que el posicionamiento de la entidad le permitirá enfrentar un marco más competitivo y un mayor deterioro de la calidad de sus activos ante un proceso

recesivo.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Matías Rebozov
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Instrumentos de Deuda Emitidos por Instituciones Financieras
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de Septiembre de 2018

II. CAPITULOS BASICOS DE LA CALIFICACION:

A cada concepto se ha asignado un valor en una escala de 1 (mejor calificación) a 11 (peor calificación).

1. POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD

1.1. Evolución del sistema financiero en su conjunto.

En diciembre de 2018 el sistema financiero mantuvo altos niveles de liquidez y solvencia. La exposición a riesgos del sistema sigue siendo acotada. Los depósitos del sector privado mostraron un fuerte crecimiento mientras que el crédito continuó su caída en términos reales.

El conjunto agregado de entidades conservó valores relativamente elevados para los indicadores de solvencia. El capital regulatorio representó 15,8% de los activos ponderados por riesgo (APR) a nivel agregado en diciembre, siendo levemente superior al nivel de noviembre y de fines de 2017.

La liquidez en el sistema financiero alcanzó niveles relativamente altos a fin de 2018. El indicador amplio de liquidez —integración de efectivo mínimo, instrumentos del BCRA y disponibilidades, en moneda nacional y extranjera— se ubicó en torno a 56,4% de los depósitos totales. En 2018, el indicador amplio de liquidez del conjunto de entidades financieras aumentó 13,8 p.p.

En diciembre los depósitos del sector privado en pesos se incrementaron 5,7% en términos reales (+8,4% nominal) con respecto al mes anterior, registrando una caída de 4,8% real (+40,5% nominal) interanual. Se observó el habitual incremento mensual en los depósitos en cuentas a la vista (+10,6% real, acumulando una variación interanual de -16,2%) asociado a las necesidades de liquidez de fin de año y del pago del medio aguinaldo. Los depósitos a plazo en pesos del sector privado también se incrementaron en diciembre (+1,2% en términos reales contra el mes anterior, con una variación interanual de 12,7%). Impulsados por la caída de los depósitos en pesos del sector público, los depósitos totales en pesos se redujeron 1,7% real en el período (2,5% interanual).

En diciembre los préstamos en pesos al sector privado se redujeron 2,3% en términos reales (+0,3% nominal) con respecto al mes anterior, principalmente por el desempeño de los adelantos y los préstamos personales. En este contexto, la exposición crediticia del sistema financiero al sector privado disminuyó en el transcurso del 2018. El crédito a dicho sector representó 41,3% del activo en diciembre, 1 p.p. menos respecto del mes anterior y 6,9 p.p. menos que el nivel de un año atrás.

El ratio de irregularidad del crédito al sector privado se ubicó en 3,1% en diciembre de 2018, aumentando 1,2 p.p. respecto del nivel observado a fines de 2017. Este indicador se mantiene aún en un rango de valores relativamente bajo tanto en una comparación histórica como internacional. El coeficiente de irregularidad de los créditos a las empresas alcanzó 2,4% en diciembre (+1,5 p.p. i.a.), mientras que en los préstamos a las familias se situó en 4% (+1,1 p.p. i.a.). El saldo de provisiones contables del sistema financiero agregado continuó siendo elevado.

En diciembre el sistema financiero devengó ganancias mensuales nominales equivalentes a 5,1% anualizado del activo —ROA—. En todo 2018 el sistema financiero registró utilidades nominales anuales equivalentes a 3,9% del activo y 34,4% del patrimonio neto, aumentando 1,1 p.p. del activo y 11,1 p.p. del patrimonio neto con respecto a 2017.

1.2. Posicionamiento de la entidad en distintos productos y mercados en los que actúa.

Banco Supervielle es un banco argentino, con una larga presencia en el sistema financiero y una posición competitiva líder en ciertos segmentos del mercado. Es una subsidiaria de Grupo Supervielle S.A., una sociedad holding que presta servicios financieros y que es titular de un grupo de empresas actualmente controladas por Julio Patricio Supervielle.

Grupo Supervielle ofrece sus productos y servicios en las principales regiones y ciudades de Argentina a través de sus principales subsidiarias operativas, entre las que, además del Banco y Cordial Compañía Financiera, se incluyen:

- Tarjeta Automática S.A., una compañía de financiación al consumo,
- Supervielle Seguros S.A., una compañía de seguros,
- Supervielle Asset Management Sociedad Gerente de FCI S.A., una compañía que organiza y administra fondos comunes de inversión, y
- Espacio Cordial Servicios S.A., una compañía comercializadora de productos y servicios no financieros.
- Micro Lending S.A., una compañía especializada en la financiación de créditos prendarios,
- InvertirOnline S.A., un broker especializado en trading online.

Banco Supervielle es el cuarto banco privado de capital nacional más grande de Argentina en términos de activos. Mantiene una fuerte presencia geográfica en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en el área metropolitana del Gran Buenos Aires, que es el área más

importante a nivel comercial y más altamente poblada de Argentina, y es líder en términos de red en provincias como Mendoza y San Luis.

El Banco ofrece diversos productos y servicios financieros. Ha desarrollado un modelo de negocios multimarca para diferenciar los productos y servicios financieros que ofrece a un amplio espectro de individuos (tiene aproximadamente 2.000.000 de clientes activos – incluye clientes de CCF), y empresas (atiende a cerca de 19.000 empresas y 5.000 MiPyMEs). Dispone de una infraestructura que respalda su estrategia de distribución multicanal, con presencia nacional estratégica a través de 283 puntos de acceso, que incluyen 182 sucursales bancarias (78 de las cuales son sucursales bancarias que operan como centros de pago de haberes a jubilados y pensionados), 21 centros de venta y cobro y 80 puntos de venta a clientes de Cordial Compañía Financiera ubicados en supermercados Walmart; 525 cajeros automáticos y 200 terminales de autoservicio. Por otra parte, el Banco también ofrece servicios financieros a través de 61 centros de financiación al consumo de Tarjeta Automática y a través de otros puntos de venta minorista.

2. SITUACION DE LA ENTIDAD

2.A. CAPITALIZACION

2.A.1. Relación entre capital y activos totales, y entre capital y activos de riesgo; exceso (o déficit) con respecto a los capitales mínimos exigidos por el Banco Central.

	Supervielle	Grupo	Sistema
CAPITAL/ACTIVOS TOTALES	10,4%	11,7%	11,6%
CAPITAL/ACTIVOS RIESGO	14,1%	14,9%	14,2%
TOLERANCIA A PERDIDAS	10,3%	12,1%	11,9%

El capital, con relación a los activos totales es del 10.4%, en tanto que con respecto a los activos de riesgo, los mismos poseen una cobertura del 14.1%. Cabe destacar, que dentro de los activos de riesgo se tuvieron en cuenta los títulos públicos y privados, préstamos, y otros activos financieros.

La Tolerancia a pérdidas definida como el cociente entre el patrimonio depurado y el activo depurado se ubica, en septiembre de 2018, en 10.3%. El patrimonio depurado se define como el patrimonio contable menos la cartera muy irregular (con problemas, con alto riesgo de insolvencia, irrecuperable, cumplimiento deficiente, de difícil recuperación e irrecuperable). El activo depurado surge de una corrección idéntica al activo contable.

La entidad presenta un exceso de integración con relación a la exigencia de capitales mínimos.

Se considera adecuado el nivel de capitalización que presenta la entidad con relación a las inversiones de riesgo que enfrenta.

2.A.2. Capacidad de los actuales accionistas de incrementar el capital a fin de atender potenciales requerimientos.

El porcentaje de utilidades sobre el patrimonio implica que el banco tendría capacidad para incrementar el capital, con base a los resultados de los últimos doce meses. Se considera que la rentabilidad actual permitiría incrementar el capital en concordancia con los requerimientos derivados de un crecimiento moderado.

En los últimos años el accionista ha incrementado el Capital Social de la entidad en sucesivas ocasiones, capitalizando al Banco en la suma \$ 6.789 Millones. En el cuadro se muestra el detalle de los aumentos de capital:

Fecha	Aporte Millones \$
sep-16	2.233
may-17	95
nov-17	2.600
abr-18	861
nov-18	1.000
Total	6.789

Se considera adecuada la capacidad y la voluntad del accionista de incrementar el capital para atender potenciales requerimientos.

2.A.3. Experiencia de la entidad con emisiones de deuda subordinada; posibilidades de recurrir a este instrumento para ampliar el capital.

La entidad posee un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta V/N \$ 750.000.000 (ampliado a V/N \$2.000.000.000).

Dentro de dicho programa tiene vigentes las siguientes Obligaciones Negociables Subordinadas:

Nro. de Clase	Moneda	Colocación	Monto	Amortización	Plazo	Vencimiento
ON Sub. Clase III	Dólares	ago-13	22.500	Bullet	84 Meses	ago-20
ON Sub. Clase IV	Dólares	nov-14	13.441	Bullet	84 Meses	nov-21

Se considera que la entidad tiene experiencia y se encuentra actualmente en condiciones de emitir dicho instrumento.

2.A.4. Existencia de garantías explícitas sobre las operaciones (o parte de ellas), debiendo opinarse sobre la calidad de las mismas.

No existen garantías explícitas sobre las operaciones que realiza la entidad.

2.B. ACTIVOS

2.B.1. Composición de activos: activos inmovilizados, activos líquidos, títulos públicos, títulos privados, préstamos, otros.

	Supervielle	Grupo	Sistema
INMOVILIZADOS/ACTIVOS	1,2%	1,5%	0,9%
DISPONIBILIDADES/ACTIVOS	24,1%	18,9%	16,3%
TITULOS/ACTIVOS	12,7%	14,5%	21,1%
PRESTAMOS/ACTIVOS	58,1%	53,5%	48,8%
OTROS ACTIVOS/ACTIVOS	3,0%	10,5%	11,7%
RESTO/ACTIVOS	1,1%	1,1%	1,2%

Los activos inmovilizados del banco respecto del total de activos ascienden a aproximadamente el 1%, en tanto que el banco mantiene niveles de disponibilidades del 24%. El nivel de títulos públicos representa una proporción levemente inferior al grupo. La cartera de préstamos, por su parte, representa el 58% del total de activos participación superior a la del grupo homogéneo y el sistema.

Se considera adecuada la composición de activos que presenta la entidad con una mayor participación de activos rentados que el grupo y el sistema.

2.B.2. Concentración por clientes y grupos económicos.

Los 10 clientes principales del Banco concentran el 12% del total de financiaciones y garantías otorgadas; en tanto que los 60 mayores representan el 29% de la cartera. La concentración crediticia se encuentra dentro de la reglamentación del Banco Central y se considera que no presenta problemas para el banco. Por otra parte, tampoco se considera que el banco presente una exposición ante grupos económicos que lo afecte negativamente.

2.B.3. Concentración sectorial.

La cartera comercial del banco representa el 54% de la cartera total. Los principales sectores donde concentra las financiaciones son Comercio, Construcción y Servicios representando aproximadamente un 25% del total.

El 46% de las financiaciones corresponde a la cartera de consumo. Se considera que la cartera de consumo está muy atomizada por lo tanto presenta una muy adecuada diversificación no presentando un riesgo de concentración sectorial que puede afectar negativamente la misma.

2.B.4. Préstamos a empresas y grupos económicos vinculados; nivel de riesgo implícito. Cumplimiento de la normativa.

Los préstamos y garantías otorgadas a personas vinculadas representaban un porcentaje poco significativo de su cartera de préstamos. Se considera que la política de asistencia a vinculados no representa un riesgo para la solvencia de la entidad.

2.B.5. Relaciones entre la cartera irregular y cartera total; porcentaje de la cartera irregular cubierta con garantías.

	Supervielle	Grupo	Sistema
CARTERA IRREGULAR/TOTAL	5,5%	1,5%	1,7%
CARTERA MUY IRREG./TOTAL	3,4%	0,9%	1,0%
GTIAS PREF./CARTERA IRREG.	5,4%	9,3%	11,7%

La entidad presenta un porcentaje de cartera irregular con relación a la cartera total, superior al grupo y al sistema. Se observa un incremento en dicha relación respecto a diciembre 2017. El ratio de cartera muy irregular se encuentra afectado por el coeficiente de irregularidad de la cartera consumo (6.5%) respecto de la comercial (0.7%). Cabe destacar que la entidad tiene una fuerte presencia en dicho sector a través de Cordial Compañía Financiera que apunta el segmento de ingresos medios-bajos con mayor morosidad, pero también mayores tasas de retorno.

Las garantías preferidas tienen una baja cobertura de la cartera irregular. No se considera que los indicadores de cartera irregular de la entidad puedan afectar negativamente la solvencia de la entidad.

2.B.6. Nivel de provisiones.

	Supervielle	Grupo	Sistema
PREVISIONES/IRREGULAR	58,7%	149,9%	139,7%
PREVISIONES/MUY IRREG.	95,6%	248,9%	224,5%

El nivel de provisionamiento con relación a la cartera irregular es del 59%; mientras que el cociente con la cartera muy irregular indica una cobertura del 96% de dicha cartera.

La entidad realiza el provisionamiento sobre la cartera de préstamos en función de lo normado por las normas del BCRA, teniendo en cuenta las clasificaciones de riesgo asignadas tanto a la cartera comercial como a la de consumo.

Se considera adecuado el provisionamiento de la entidad.

2.B.7. Porcentaje de la cartera cubierta con garantías preferidas.

El banco financia con garantías preferidas un 19% del total de sus financiaciones. Cabe destacar, que dicho porcentaje es superior a lo observado en los grupos de referencia.

2.C. ADMINISTRACION

2.C.1. Gerencia General y el Órgano de Administración; Control accionario.

El capital social aprobado por la asamblea de accionistas del Banco asciende a \$ 810.037.445, el cual, luego de su autorización e inscripción, estará representado por 930.371 acciones Clase A y 809.107.074 acciones Clase B, todas ellas de valor nominal \$ 1. El cuadro incluye información relacionada con la titularidad de las acciones Clase A y acciones Clase B del Banco:

Accionista	Clase A 5 votos	Clase B 1 voto	Acciones	% capital social	Votos	% Votos
Grupo Supervielle S.A.	830.698	785.175.883	786.006.581	97,03%	789.329.373	97,00%
Sofital S.A.F.e.I.I.	49.667	23.131.588	23.181.255	2,86%	23.379.923	2,87%
Otros accionistas	50.006	799.603	849.609	0,10%	1.049.633	0,13%
Total	930.371	809.107.074	810.037.445	100,00%	813.758.929	100,00%

Los miembros del Directorio del Banco son designados por la Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas. A continuación se detalla la información sobre los miembros del Directorio del Banco, que actualmente está integrado por cuatro miembros titulares: Julio Patricio Supervielle (Presidente), Jorge Oscar Ramírez (Vicepresidente 1°), Emérico Alejandro Stengel (Vicepresidente 2°), Atilio Dell’Oro Maini (Director Titular), y Santiago Batlle (Director Suplente).

Todos los directores designados cuentan con la aprobación del Banco Central, con excepción de Santiago Batlle, cuya designación como director suplente se encuentra pendiente de autorización. De acuerdo con las Normas de la CNV, todos los directores revisten el carácter de directores no independientes.

La gerencia del Banco está a cargo de la implementación y ejecución de sus objetivos estratégicos globales y de corto plazo y depende del CEO.

Se considera que los niveles gerenciales y directivos son idóneos.

2.C.2. Análisis de las distintas políticas (comerciales y financieras) y planes de negocios.

Los servicios de Banca Minorista se centran en los segmentos de clientes que se describen a continuación:

Emprendedores y pequeñas empresas. El Banco considera a las pequeñas empresas como uno de los motores de la actividad económica. Presta servicios a pequeñas empresas a través de su segmento Banca Minorista y MiPyMEs y a las empresas de mercado medio a través de su segmento Banca Empresas. La entidad trabajó en la generación de acuerdos con agrupaciones de MiPyMEs y presencia en eventos específicos de franquicias y transporte. También

implementaron nuevas herramientas destinadas a mejorar la velocidad de respuesta al cliente.

Clientes de alta renta. El Banco ofrece servicios exclusivos a sus clientes de alta renta, como el acceso prioritario a sus sucursales con tiempo mínimo de espera, servicios de conserjería, servicios de soporte o back-office para realizar sus actividades bancarias, representantes del servicio de atención a clientes especializados en el centro de contacto, un centro de inversión remota y espacios dedicados en sus sucursales. El Banco continuó haciendo foco en su vinculación con los clientes a través de promociones que incentivan su colocación de productos.

Jubilados y pensionados. El Banco abona mensualmente beneficios de ANSES a más de un millón de beneficiarios por mes, considerando jubilaciones, pensiones y planes sociales, lo que lo convierte en el banco privado con mayor presencia en este segmento.

El Banco ofrece productos y servicios acordes a las necesidades de los jubilados y pensionados, a la vez que mejoró su propuesta de valor y modelo de atención, destacando el lanzamiento de Caja Rápida (dispensadores de dinero con identificación biométrica) en los centros de servicio.

Personas. Desarrollo canales digitales y alternativos para favorecer la migración de operatoria de los clientes de este segmento. A tal fin, dotaron de mayores funcionalidades el Home Banking, Mobile y Centro de Contactos. La propuesta integral al segmento de Banca Minorista se basa en la optimización de los canales de atención, cubrir las expectativas del cliente e incrementar la principalidad.

Productos y servicios del segmento Banca Empresas:

Leasing: el Banco tiene una importante participación de mercado en operaciones de leasing en términos de bancos privados de Argentina. Ha incorporado a la gerencia de leasing el back office de leasing. Reestructuró el equipo comercial en Canal Sucursales (con dedicación a Grandes Empresas, MiPyMEs y Banca Minorista) y el Canal Vendors (buscando incrementar la penetración en el canal Vendors).

Factoring (descuento de cheques, facturas y certificados de obra): participa en el mercado de descuento de cheques por medio de tres modalidades: (i) con recurso, el cliente que descuenta el cheque asume el riesgo de insolvencia, (ii) primera pérdida, el cliente asume parte del riesgo de insolvencia y (iii) sin recurso, el banco asume todo el riesgo de insolvencia. Las operaciones de factoring de este segmento representan por porcentaje significativo de la cartera de préstamos del Banco. Continuó con la promoción del producto E-Factoring, que permite mediante lectoras instaladas en los principales clientes del producto

recibir las imágenes de los cheques y realizar el descuento, facilitando su procesamiento, disminuyendo tiempos y costos.

Comercio exterior. El Banco participa activamente en la financiación de operaciones de comercio exterior. Realiza el asesoramiento personalizado en cuestiones técnicas, comerciales y reglamentarias, tales como transacciones en divisas, transferencias internacionales y asistencia crediticia en relación con los productos ofrecidos y en los procesos operativos. El Banco desarrollo el canal de E-Comex mediante el cual los clientes importadores y/o exportadores pueden realizar las consultas sobre las transacciones que tienen en curso y gestionar sus pagos y/o cobros a través del Home Banking de Banca Empresas.

Sociedades de Garantía Recíproca. El Banco es líder del mercado operando con una proporción muy alta de las SGR autorizadas en el país.

Consumo. A través de CCF y Tarjeta, el Banco ofrece tarjetas de crédito de marca privada, créditos para la adquisición de bienes de consumo y préstamos en efectivo a los sectores de ingresos medios y medios bajos no bancarizados, focalizando su gestión en dos pilares fundamentales Accesibilidad y Diversificación.

Se considera favorable la estrategia de desarrollo de la entidad.

2.C.3. Proceso de toma de decisiones: otorgamiento de préstamos; calificación de los préstamos acordados; sistemas de medición del riesgo global del portafolio. Frecuencia y características de la revisión de decisiones. Delegación de funciones por actividad y por sucursales. Concentración de autoridad.

Banco Supervielle define el riesgo de crédito como el riesgo resultante de las pérdidas y/o disminución del valor de los activos del Banco. Incluye cualquier hecho que pueda implicar una disminución en el valor presente de los préstamos, sin que necesariamente exista incumplimiento de la contraparte.

La gestión del riesgo de crédito es el proceso que conduce a la identificación, medición o evaluación, mitigación y monitoreo o seguimiento del riesgo, considerado en todo el ciclo del crédito, desde su origen hasta su cobro, recupero o pérdida, y en caso de incumplimiento. Las políticas de gestión del riesgo de crédito también monitorean la concentración de riesgo.

El Directorio del Banco aprueba las políticas y estrategias del Comité de Riesgos Integrales, en base al asesoramiento de la Gerencia de Créditos, la Gerencia Coordinadora de Legales y Cumplimiento y la Banca Empresas, y en cumplimiento de las reglamentaciones del Banco Central.

Los pilares de la política de créditos del Banco se basan en el análisis del flujo de efectivo del cliente y su capacidad de pago. Con respecto a los clientes empresas, el Banco se enfoca en los productos de factoring, el segmento Plan Sueldo y los servicios bancarios para jubilados y pensionados. Asimismo, el Banco otorga financiamiento a corto y largo plazo para productos específicos (operaciones de leasing y transacciones con garantía).

Banco Supervielle estima que la diversificación de la cartera de préstamos es uno de los pilares del objetivo de la gestión del riesgo de crédito de Banco de distribuir el riesgo adecuadamente por segmento económico, tipo de cliente y monto del préstamo. Igual importancia revisten los mecanismos de reducción del riesgo que aseguran una adecuada cobertura de riesgo, como es el uso de instrumentos de crédito en el segmento de empresas para cubrir parte sustancial del monto del préstamo. Finalmente, el Banco utiliza procedimientos de detección temprana para controlar el desempeño de la cartera de préstamos.

Se considera adecuado el proceso de toma de decisiones y otorgamiento de préstamos.

2.C.4. Política de personal.

El Comité de Recursos Humanos es un foro del Grupo Supervielle, aplicable a sus subsidiarias, que es responsable de la aprobación y monitoreo de los sistemas de incentivos, incluidos aquellos alineados con el apetito de riesgo establecido por el Directorio, y la remuneración variable en todas sus formas, para lo cual participa en el establecimiento de políticas de remuneración fija y sistemas de evaluación de desempeño. El Comité de Recursos Humanos del Grupo Supervielle está compuesto por cuatro Directores y el Gerente de Recursos Humanos como invitado permanente.

A diciembre de 2017 el Banco tenía 3.835 empleados. Aproximadamente dos tercios del personal del Banco pertenecía a un sindicato nacional cuya afiliación es optativa. El Banco no ha experimentado conflictos significativos con el sindicato. Todos los puestos gerenciales del Banco están ocupados por personal fuera de convenio.

A fin de incentivar el desempeño de los empleados, el Banco ha implementado varios planes de pago de incentivos basados en el desempeño y los resultados de sus empleados.

Se considera adecuado el perfil y calidad de la dotación actual de personal con que cuenta la entidad para atender la demanda de los nuevos negocios del banco, como así también sus políticas de recursos humanos.

2.C.5. Auditoría interna: mecanismos de control implementados; nivel de ejecución de tales controles.

El Comité de Auditoría está compuesto por un mínimo de dos miembros del Directorio y el Gerente de Auditoría Interna del Banco. El Directorio designa los miembros del Comité de Auditoría por un plazo de dos o tres años. El Presidente puede asistir a las reuniones.

El Comité de Auditoría es responsable de asistir al Directorio en la supervisión de los estados financieros, el control del cumplimiento de las políticas, procesos, procedimientos y normas establecidas para cada una de las áreas de negocios del Banco, y de evaluar y aprobar las medidas correctivas propuestas por el área de auditoría interna.

2.C.6. Auditoría externa: opinión del auditor externo.

Actualmente la auditoría del Banco es efectuada por la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L con domicilio en Bouchard 557, Piso 8, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Buenos Aires, República Argentina. Basados en la revisión, los estados contables consolidados han sido preparados por la entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA. Por otra parte, no tienen observaciones significativas que formular respecto del cumplimiento de las regulaciones monetarias y de las relaciones técnicas sobre bases consolidadas establecidas por las disposiciones del BCRA.

2.C.7. Participación del banco en otras sociedades financieras o no; rol que juegan tales empresas en la estrategia y resultados de la entidad.

El Banco tiene el 95% del capital social y derecho a votos de Cordial Compañía Financiera. CCF ofrece soluciones financieras en 20 sucursales de Carta Automática y a través de socios estratégicos como Walmart, Rodó e Hipertehuelche, alcanzando más de 130 puntos de ventas, y liderando el ranking de entidades privadas emisoras de Tarjeta de Crédito MasterCard.

También tiene una participación accionaria en Tarjeta Automática S.A., una compañía de financiación de consumo, que representa el 12,5% del capital social y de los votos.

El Banco se encuentra vinculado a las empresas Supervielle Asset Management S.A., Espacio Cordial de Servicios S.A., Supervielle Seguros S.A., Invertir OnLine S.A., InvertirOnline.Com Argentina S.A. y Micro Lending S.A. por ser sociedades controladas por Grupo Supervielle S.A.

Se considera favorable el rol que desempeñan dentro de la estrategia y resultados de la entidad.

2.C.8. Cumplimiento, Seguimiento y observancia de la normativa del Banco Central.

La entidad cumple con todas las normas en materia prudencial establecidas por el BCRA. La entidad no tiene planes de saneamiento pendientes de aprobación por parte del BCRA, ni pendientes de cumplimiento. La entidad no mantiene redescuentos por iliquidez con el BCRA.

2.D. UTILIDADES

2.D.1. Nivel de las utilidades respecto del patrimonio neto, y del total de activos.

	Supervielle	Grupo	Sistema
UTILIDAD/PATRIMONIO	10,5%	21,0%	20,5%
UTILIDAD/ACTIVOS	1,1%	2,5%	2,4%

El Banco tiene una adecuada capacidad de generar ganancias y ha evidenciado un crecimiento sostenido de su base de negocios, sustentadas en las políticas del accionista orientadas a apoyar su capital. Como parte de su política de crecimiento ha adquirido e integrado negocios estratégicos. Cuenta con una alta proporción de préstamos y activos rentados sobre el total de activos, y deriva sus ingresos netos principalmente de las actividades de intermediación financiera.

Se consideran adecuados los indicadores de rentabilidad sobre activos que presenta la entidad, observándose indicadores inferiores a los del grupo y a los del sistema.

2.D.2. Composición de las utilidades: por intermediación financiera, por servicios, por otros conceptos.

	Supervielle	Grupo	Sistema
FINANCIEROS	70,8%	70,8%	76,1%
SERVICIOS	13,4%	26,9%	20,0%
OTROS INGRESOS NETOS	15,8%	2,2%	3,9%

Los ingresos financieros provienen de una diversificada base de clientes atendiendo empresas a través de adelantos y descuento de documentos, leasing, y operaciones de comercio exterior y una amplia base de clientes de consumo en los distintos segmentos donde opera: individuos de renta alta e ingresos medios y a jubilados y pensionados de ingresos medios y medios-bajos.

Los ingresos financieros representan el mayor porcentaje de los ingresos totales, con una participación similar a la del grupo homogéneo e inferior a la del sistema.

2.D.3. Costos de la entidad; principales rubros de costos.

	Supervielle	Grupo	Sistema
FINANCIEROS	38,8%	37,4%	41,7%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	11,9%	6,6%	6,1%
SERVICIOS	4,5%	14,0%	10,1%
GASTOS DE ADMINISTRACION	44,8%	42,0%	42,1%
PERDIDAS DIVERSAS	0,0%	0,0%	0,0%

El rubro de mayor participación en los costos de la entidad es el de los gastos de administración, seguido por los gastos financieros y luego por los cargos por incobrabilidad.

Los gastos de administración representaron el 42% de los ingresos totales a septiembre de 2019, evidenciando una mayor eficiencia respecto del mismo período del año anterior, producto del mayor volumen de operaciones.

Se considera adecuada la participación de los gastos de administración dentro de la estructura de costos.

2.E. LIQUIDEZ

2.E.1. Disponibilidades en relación a depósitos totales: requerimientos legales; requerimientos técnicos, excedente.

	Supervielle	Grupo	Sistema
DISPONIB./DEPOSITOS	35,5%	27,4%	23,1%

La entidad mantiene un nivel de disponibilidades, con relación a los depósitos, del 36%, superior a lo observado en el grupo y al sistema. Se considera adecuada la liquidez de la entidad.

A Septiembre 2018, la principal fuente de financiamiento son los depósitos que representan el 76% de los pasivos, los cuales tuvieron un crecimiento importante en el transcurso del actual ejercicio (67% respecto al mismo período del año anterior). Los depósitos del sector privado ascienden al 88% del total, el 12% restante corresponde a depósitos del sector público. El 71% de los depósitos del sector privado corresponden a cuentas a la vista (cuenta corriente y caja de ahorro) que le proveen un fondeo estable y de bajo costo. El 29% de los depósitos corresponden a plazo fijo y otros.

Las financiaciones por emisión de Obligaciones Negociables representan el 10% de los pasivos totales. El banco posee dos

Programas Globales de emisión de Obligaciones Negociables uno por \$ 2.500 Millones y otro por US\$ 2.300 Millones.

Otra fuente de fondeo importante son las financiaciones de Organismos Internaciones, y líneas de crédito del exterior que sumados a otras líneas de entidades financieras locales representan el 8% de los pasivos.

Dentro de dichas líneas Supervielle mantiene activos los siguientes convenios: Programa de Facilitación de Financiamiento al Comercio Exterior del BID, cuya línea asciende a US\$ 20 Millones y el Global Trade Finance Program de la IFC, cuya línea asciende a US\$ 30 Millones. Por otra parte, el Banco instrumentó con BID un préstamo en dos tramos totalizando US\$ 133.5 Millones.

Banco Supervielle y CCF, transfieren parte de su cartera de préstamos, principalmente préstamos personales, a fideicomisos financieros y de esta forma obtiene una fuente adicional de fondos para operar. La securitización de préstamos era una parte de la estrategia de autoabastecerse de fondos. Sin embargo, el Banco ha reducido sustancialmente la estrategia de securitización de préstamos.

2.E.2. Títulos valores, privados y públicos que coticen en mercados institucionales, en relación al total de pasivos.

	Supervielle	Grupo	Sistema
TITULOS/PASIVOS	14,1%	16,5%	23,9%

La entidad mantiene un nivel de títulos públicos respecto del total de pasivos levemente inferior al del grupo e inferior al del sistema. Las disponibilidades y tenencias de Letras de BCRA respecto de los depósitos ascienden a 48%. La entidad refleja de esta manera una posición global de liquidez adecuada.

2.E.3. Descalce de plazos entre activos y pasivos; su impacto sobre la liquidez.

El descalse de plazos (aquí se considera (activo- pasivo)/activo) resulta:

Plazo	%
hasta 30 días	-23,7%
de 31 a 90 días	39,5%
de 91 a 180 días	72,4%
de 181 a 360 días	73,9%
más de 1 año	74,9%

Se observa que en períodos inferiores a los 30 días la entidad

presenta un descalce, que se revierte para los plazos superiores. La mayor parte de los vencimientos corresponden a depósitos, que representan pasivos de alta estabilidad. Se considera favorable el calce de plazos que presenta la entidad.

2.E.4. Concentración de depósitos.

Los 10 primeros depositantes representan el 28% del total, en tanto, los 60 primeros siguientes depósitos representan el 45% del total. La actual concentración de depósitos no representa un riesgo potencial para la liquidez de la entidad.

3. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA LA ECONOMIA ARGENTINA.

Escenario I

Los principales supuestos utilizados para las proyecciones de la entidad en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:

- Los depósitos crecen 5% para todos los años proyectados.
- Se consideró que la entidad mantiene los niveles actuales de liquidez.
- El nivel de cartera irregular se mantiene en los niveles actuales.
- Se provisiona el 100% de la cartera irregular.
- Los spreads se mantienen en los niveles actuales.
- Los resultados propios de la entidad se capitalizan en su totalidad, no distribuyendo resultados a través de dividendos.

Principales indicadores

Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3
Tolerancia a pérdidas	11,0%	11,9%	12,9%
Cartera irregular/cartera total	5,5%	5,5%	5,5%
Resultado/activos	1,1%	1,3%	1,6%

Escenario II

Los principales supuestos utilizados para las proyecciones del banco en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:

- Los depósitos no crecen en los años proyectados.
- Se consideró que la entidad mantiene los niveles actuales de liquidez.
- El nivel de cartera irregular crece un punto porcentual por año.
- Se provisiona el 100% de la cartera irregular.
- El costo del fondeo de plazo fijo aumento un punto porcentual respecto del escenario base.
- Los resultados propios de la entidad se capitalizan en su totalidad, no distribuyendo dividendos.

Principales indicadores

Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3
Tolerancia a pérdidas	10,8%	11,4%	12,0%
Cartera irregular/cartera total	6,5%	6,5%	6,5%
Resultado/activos	0,5%	0,6%	0,7%

II CALIFICACION DE LA ENTIDAD

En función de los puntajes asignados y las ponderaciones respectivas se obtiene un puntaje global para la Entidad de 1.96, por lo que se calificó a la Entidad en categoría AA+.

	Pond.(a)	Puntaje asignado	(a) * (b)	Pond. por rubro
POSICIONAMIENTO	10%		2,50	0,25
Evolución del sistema	50%	4	2,00	
Evolución del segmento	50%	1	0,50	
CAPITALIZACION	25%		1,75	0,44
Relación capital - activos	70%	2	1,40	
Capacidad de incrementar el capital	15%	1	0,15	
Deuda subordinada	10%	1	0,10	
Garantías explícitas	5%	2	0,10	
ACTIVOS	15%		2,65	0,40
Composición de activos	10%	2	0,20	
Concentración por clientes y grupos	5%	2	0,10	
Concentración sectorial	5%	2	0,10	
Préstamos a vinculados	15%	2	0,30	
Cartera irregular y garantías	25%	3	0,75	
Previsiones y cartera dada de baja	25%	3	0,75	
Porcentaje Cubierto con Gtía Preferidas	15%	3	0,45	
ADMINISTRACION	10%		1,70	0,17
Gerencia General, Control accionario, etc.	15%	2	0,30	
Políticas y planes de negocios	10%	2	0,20	
Proceso de toma de decisiones	15%	2	0,30	
Política de personal	5%	2	0,10	
Auditoría interna	15%	2	0,30	
Auditoría externa	15%	1	0,15	
Participación en otras sociedades	10%	2	0,20	
Cumplimiento normativa del BCRA	15%	1	0,15	
UTILIDADES	10%		2,40	0,24
Nivel de las utilidades	40%	3	1,20	
Composición de las utilidades	30%	2	0,60	
Costos de la entidad	30%	2	0,60	
LIQUIDEZ	10%		2,60	0,26
Disponibilidades	20%	2	0,40	
Títulos valores, privados y públicos	20%	2	0,40	
Descalce de plazos	30%	3	0,90	
Concentración de depósitos	30%	3	0,90	
SENSIBILIDAD	20%		1,00	0,20
Flujo de fondos proyectado	100%	1	1,00	
Suma de Ponderaciones	100%		1,96	

CALIFICACION FINAL

Se otorga una calificación a Endeudamiento de Corto Plazo – Depósitos en Moneda Nacional del BANCO SUPERVIELLE en Categoría AA+ y al Endeudamiento de Corto Plazo – Depósitos en Moneda Extranjera en Categoría AA+.

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

ENDEUDAMIENTO DE CORTO PLAZO – DEPOSITOS EN MONEDA NACIONAL

CALIFICACION OTORGADA: Categoría AA+. El instrumento de deuda cuenta con una muy baja probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Excelente capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico previsible, el riesgo de incumplimiento es muy bajo.

ENDEUDAMIENTO DE COTRO PLAZO – DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

CALIFICACION OTORGADA: Categoría AA+. El instrumento de deuda cuenta con una muy baja probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Excelente capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico previsible, el riesgo de incumplimiento es muy bajo.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de Banco de la Ciudad de Buenos Aires correspondientes al 30 de Septiembre de 2018
- Información de Entidades Financieras, Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. Publicada por el BCRA
- Informe sobre Bancos a Diciembre de 2018 | www.cnv.gob.ar

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica financiera del BANCO SUPERVIELLE y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por el BANCO SUPERVIELLE se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la entidad, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la misma.