

Banco Supervielle S.A.

Perfil

Banco Supervielle S.A. (Supervielle) es un banco mediano, que a mayo del 2024 se ubica en la posición número 12 según el ranking de depósitos del sistema y en el puesto 11 de préstamos, sobre un total de 71 entidades. El Banco es propiedad del Grupo Supervielle S.A. cuyo controlante es Julio Patricio Supervielle que con sus hijos poseen el 58,1% de los votos y un 35,4% de las acciones, mientras que el resto de las acciones flota en NYSE y BYMA. Su operatoria se centra en la provisión de servicios bancarios y financieros a individuos, Pymes y grandes empresas del país, desarrollando un modelo de negocios multimarca para diferenciar los productos y servicios financieros que ofrece.

Factores relevantes de la calificación

Mejora en la calidad de activo. La cartera irregular alcanza el 1,1% (en línea con la media de los bancos privados) del total de financiaciones y representa una mejora anual (mar'23: 4,2%). La cobertura de provisiones es adecuada y representa el 2,5% del total de la cartera. FIX destaca la disminución progresiva de la morosidad y estima que se mantenga en niveles adecuados a partir de los cambios realizados en el perfil de riesgo para el otorgamiento de créditos.

Buena cobertura de liquidez. A la fecha de análisis, la liquidez inmediata del Supervielle se mantiene en niveles satisfactorios, (67,7% de los depósitos totales y compromisos financieros menores a un año), en línea con la composición de captaciones que registra. Si bien se destaca la mejora evidenciada por el banco en los últimos trimestres, FIX entiende que producto de un incremento de la demanda de crédito, los ratios podrían descender los próximos trimestres para el sistema en su conjunto.

Adecuada estructura de fondeo, aunque aún concentrado por acreedor. A mar'24, la principal fuente de fondeo proviene de los depósitos del sector privado no financiero que representan el 73,1% del total de activo, exhibiendo un razonable costo. La entidad muestra cierta concentración por depositante (41,0% representan los primeros 10), en línea con el fondeo institucional que registra principalmente en cuentas remuneradas, las que representan el 25% del activo y el 49% del fondeo a la vista. Por su parte, el capital propio aporta un 20,6% del fondeo sobre activo.

Apropiada rentabilidad. La rentabilidad neta al cierre de mar'24 exhibe mejoras con relación a trimestres previos como consecuencia de: 1) una mejora en los intereses netos de la entidad derivada de su tenencia de títulos y en los ingresos por operaciones de pase; 2) un descenso significativo de los gastos por la fusión por absorción con IUDU y como resultado de eficiencias operativas logradas por el banco; y 3) la reducción de los cargos por incobrabilidad a partir del cambio en el perfil de crédito y la menor participación de la cartera de consumo sobre las financiaciones. Para el 2024, FIX espera que la rentabilidad de Supervielle continúe reflejando esta tendencia, alineándose a la evolución del grupo de bancos comparable.

Razonable apalancamiento. El Tier 1 consolidado de Supervielle medido sobre los activos ponderados por riesgo alcanzaba un 23,3% a mar'24, por encima del nivel reportado el año previo (14,1%). El capital tangible representa el 16,7% de los activos tangibles, nivel que muestra un crecimiento que lo acerca al promedio de entidades calificadas en la misma categoría. FIX continuará monitoreando los niveles de capitalización del banco, así como los efectos sobre los mismos que podrían generar la evolución de los resultados y de la calidad de activos bajo el actual contexto operativo.

Eficiencia por debajo del promedio de entidades en su rango de calificación. La eficiencia medida como gastos de administración sobre activos (20,5%), refleja una posición relativa más débil del banco con relación a sus comparables (14%), en caso de consolidarse a mediano plazo

Informe Integral

Calificaciones

Obligación Negociable Clase H A1(arg)

Resumen Financiero

Banco Supervielle S.A.		
Millones de ARS	mar-24	mar-23
Activos (USD) (*)	2.853	3.315
Activos	2.446.226	2.842.383
Patrimonio Neto	450.211	341.157
Resultado Neto	48.453	169,9
ROA (%)	7,2	0,0
ROE (%)	45,7	0,2
PN Tangible / Activos Tangibles (%)	16,7	8,8

*Tipo de Cambio: \$/USD 857,4 al 31/03/24

Estados Contables ajustados a moneda homogénea del 31/03/2024.

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 Marzo, 2024

Banco Supervielle S.A.

Analistas

Analista principal
Ana Laura Jaruf
Analista Semi Senior
analaura.jaruf@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista secundario y Responsable del área
María Fernanda Lopez
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8130

un escenario de compresión de spreads que requiera una mayor escala de negocios y minimización u optimización de costos operativos.

Moderada exposición al sector público. A mar'24, la exposición al sector público alcanzaba el 46,1% del Activo y 2,5 veces el Patrimonio Neto. No obstante, netos de Pases, dichos ratios descienden al 12,0% y 0,6 veces, respectivamente.

Sensibilidad de la calificación

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, conservando una buena calidad de activos y exhibiendo una continua mejora en su desempeño, podrían derivar en subas de las calificaciones.

Posición de capital y liquidez. Un deterioro sostenido de sus niveles de capitalización (capital tangible/activos tangibles) y/o de liquidez, podrían presionar a la baja las calificaciones.

A partir de este programa, la cantidad de clientes que operan a través de las plataformas digitales del banco representa el 64% del total (que compara con el 19% en 2019).

Asimismo, el banco actúa como agente de pago a jubilados y pensionados, en virtud de lo cual abona mensualmente beneficios de ANSES a cerca de 900 mil de beneficiarios, considerando jubilaciones, pensiones y planes sociales, lo que le provee una elevada penetración en este segmento. En este contexto, el negocio minorista se focaliza en la oferta de servicios financieros diferenciada de *Everyday banking* y PFM conversacionales más la experiencia de la billetera digital. Por su parte, en la banca corporativa, su objetivo es ser líder para empresas dinámicas y otorgar agilidad crediticia en servicios como el *cash management* y Comex.

Desempeño

Entorno operativo

Durante 2023, en un contexto de aceleración de los índices de inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado registró en promedio una contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo. Recientemente, la autoridad monetaria realizó una fuerte baja de la tasa de política monetaria, provocando que las tasas activas y pasivas de las operaciones de corto plazo registren una tendencia a la baja para las entidades financieras. FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida en que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia de las entidades se conserva en confortables niveles, debido a que su exposición a riesgo en balance se ha reducido, incrementándose la participación de activos líquidos de corto plazo. FIX estima que la capitalización de las entidades financieras se conservará en niveles adecuados, dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo.

La rentabilidad operativa de la industria, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos y de la intermediación en el corto plazo, mientras que el ajuste por inflación impacta significativamente sobre la rentabilidad final. En este sentido, las entidades se han enfocado en mejorar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus proyectos de digitalización de procesos.

En 2023 la rentabilidad promedio de las entidades registró una significativa reducción, ante la aceleración de la inflación y la contracción de la actividad económica. Sin embargo, en el último período del año la devaluación del tipo de cambio generó importantes ganancias en aquellas entidades con posiciones activas netas en moneda extranjera. La Calificadora estima probable que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo por la baja demanda de crédito, la tendencia a la baja de las tasas de interés y los aún altos índices de inflación (aunque con tendencia a la baja).

Finalmente, la Calificadora estima posible un proceso de aumento de la mora en las carteras de crédito dada la contracción de la actividad económica y la creciente licuación de los flujos de ingresos, aunque, se prevé que se conserve en niveles saludables, dada la baja penetración de crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

Banco Supervielle S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2024		31 dic 2023		31 mar 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	151.776,8	30,38	624.247,3	25,85	139.914,0	23,97	552.296,5	20,72	531.911,3	18,20
2. Otros Intereses Cobrados	328.811,0	65,81	1.185.518,1	49,10	205.745,0	35,24	636.173,8	23,87	418.960,8	14,34
4. Ingresos Brutos por Intereses	480.587,9	96,19	1.809.765,4	74,95	345.659,0	59,21	1.188.470,3	44,59	950.872,1	32,54
5. Intereses por depósitos	269.011,4	53,84	1.235.305,9	51,16	249.611,5	42,76	768.312,5	28,83	541.622,2	18,53
6. Otros Intereses Pagados	2.784,1	0,56	14.576,3	0,60	3.194,5	0,55	14.560,1	0,55	15.478,8	0,53
7. Total Intereses Pagados	271.795,6	54,40	1.249.882,1	51,76	252.805,9	43,30	782.872,6	29,37	557.101,0	19,06
8. Ingresos Netos por Intereses	208.792,3	41,79	559.883,3	23,19	92.853,1	15,91	405.597,7	15,22	393.771,1	13,47
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	23.014,7	4,61	96.099,7	3,98	25.826,4	4,42	73.290,0	2,75	70.346,1	2,41
13. Ingresos Netos por Servicios	12.616,3	2,53	64.955,9	2,69	16.408,1	2,81	68.194,3	2,56	72.614,3	2,48
14. Otros Ingresos Operacionales	58.098,8	11,63	60.493,6	2,51	9.475,4	1,62	54.211,4	2,03	60.206,7	2,06
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	93.729,7	18,76	221.549,1	9,17	51.710,0	8,86	195.695,7	7,34	203.167,1	6,95
16. Gastos de Personal	54.420,8	10,89	223.809,7	9,27	52.001,7	8,91	231.428,0	8,68	208.701,4	7,14
17. Otros Gastos Administrativos	83.409,4	16,69	296.049,5	12,26	67.121,5	11,50	298.091,1	11,18	271.664,6	9,30
18. Total Gastos de Administración	137.830,3	27,59	519.859,2	21,53	119.123,2	20,41	529.519,1	19,87	480.366,0	16,44
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	164.691,7	32,96	261.573,2	10,83	25.439,8	4,36	71.774,3	2,69	116.572,2	3,99
21. Cargos por Incobrabilidad	7.976,7	1,60	47.936,5	1,99	11.430,3	1,96	63.459,9	2,38	67.327,3	2,30
23. Resultado Operativo	156.715,0	31,37	213.636,8	8,85	14.009,5	2,40	8.314,4	0,31	49.244,9	1,69
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-82.985,5	-16,61	-115.199,9	-4,77	-12.193,2	-2,09	-54.158,7	-2,03	-56.632,7	-1,94
29. Resultado Antes de Impuestos	73.729,4	14,76	98.436,8	4,08	1.816,3	0,31	(45.844,2)	(1,72)	(7.387,7)	(0,25)
30. Impuesto a las Ganancias	25.275,9	5,06	37.483,5	1,55	1.646,4	0,28	-20.734,3	-0,78	2.405,7	0,08
32. Resultado Neto	48.453,5	9,70	60.953,3	2,52	169,9	0,03	(25.110,0)	(0,94)	(9.793,5)	(0,34)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-1.047,7	-0,04
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	48.453,5	9,70	60.953,3	2,52	169,9	0,03	(25.110,0)	(0,94)	(10.841,2)	(0,37)
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	48.453,5	9,70	60.953,3	2,52	169,9	0,03	-25.110,0	-0,94	-9.793,5	-0,34

Banco Supervielle S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2024		31 dic 2023		31 mar 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	87.905,8	3,59	81.802,7	2,73	11.427,7	0,40	14.209,9	0,45	145.893,8	4,18
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-								
4. Préstamos Comerciales	190.200,6	7,78	216.791,8	7,23	384.986,9	13,54	491.018,8	15,42	736.163,5	21,09
5. Otros Préstamos	406.851,5	16,63	376.092,7	12,54	390.360,9	13,73	472.133,8	14,83	538.433,1	15,43
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	83.515,7	3,41	76.514,3	2,55	214.260,6	7,54	172.556,7	5,42	93.120,1	2,67
7. Préstamos Netos de Provisiones	22.925,2	0,94	26.378,8	0,88	50.539,6	1,78	57.638,1	1,81	69.816,3	2,00
8. Préstamos Brutos	745.548,4	30,48	724.822,7	24,17	950.496,4	33,44	1.092.281,1	34,30	1.443.794,2	41,37
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	768.473,6	31,41	751.201,6	25,05	1.001.036,0	35,22	1.149.919,2	36,11	1.513.610,5	43,37
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	7.486,3	0,31	6.074,8	0,20	8.851,0	0,31	3.043,2	0,10	706,7	0,02
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	891.084,2	36,43	1.215.692,3	40,53	175.924,3	6,19	170.044,1	5,34	472.462,8	13,54
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	58.968,4	2,41	28.557,2	0,95	102.219,1	3,60	82.037,9	2,58	179.911,4	5,15
4. Derivados	4.962,2	0,20	5.754,2	0,19	2.427,2	0,09	1.381,1	0,04	2.040,5	0,06
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-								
6. Inversiones en Sociedades	277.629,0	11,35	386.079,2	12,87	1.047.780,5	36,86	1.292.006,4	40,57	715.692,3	20,51
7. Otras inversiones	773,5	0,03	531,1	0,02	1.666,4	0,06	2.372,9	0,07	2.442,9	0,07
8. Total de Títulos Valores	11.979,8	0,49	47.207,9	1,57	45.780,2	1,61	21.958,3	0,69	105.420,7	3,02
13. Activos Rentables Totales	1.998.431,7	81,69	2.414.719,5	80,51	2.335.145,0	82,15	2.665.125,0	83,69	2.922.471,4	83,74
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	226.023,9	9,24	338.757,2	11,29	220.068,4	7,74	225.883,3	7,09	294.028,5	8,42
4. Bienes de Uso	73.804,8	3,02	74.858,1	2,50	81.733,4	2,88	82.366,6	2,59	96.648,2	2,77
6. Otros Activos Intangibles	50.687,5	2,07	52.394,1	1,75	46.170,3	1,62	48.271,7	1,52	47.412,9	1,36
7. Créditos Impositivos Corrientes	2.883,5	0,12	8.336,0	0,28	5.576,8	0,20	5.505,9	0,17	8.051,4	0,23
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	53.079,6	1,87	55.128,2	1,73	20.181,0	0,58
10. Otros Activos	94.395,1	3,86	110.226,4	3,68	100.609,7	3,54	102.256,7	3,21	101.269,3	2,90
11. Total de Activos	2.446.226,5	100,00	2.999.291,2	100,00	2.842.383,3	100,00	3.184.537,5	100,00	3.490.062,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	141.331,7	5,78	210.165,0	7,01	198.150,4	6,97	238.921,5	7,50	290.877,6	8,33
2. Caja de Ahorro	265.132,7	10,84	366.946,9	12,23	361.579,7	12,72	436.054,2	13,69	1.444.756,9	41,40
3. Plazo Fijo	378.855,4	15,49	268.662,3	8,96	597.925,4	21,04	711.760,5	22,35	776.718,3	22,26
4. Total de Depósitos de clientes	785.319,8	32,10	845.774,2	28,20	1.157.655,4	40,73	1.386.736,3	43,55	2.512.352,9	71,99
5. Préstamos de Entidades Financieras	10.528,6	0,43	4.804,2	0,16	21.494,0	0,76	27.987,7	0,88	57.859,6	1,66
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	1.425,7	0,05	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	990.771,2	40,50	1.502.361,8	50,09	1.079.436,1	37,98	1.199.413,6	37,66	146.008,4	4,18
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	1.786.619,6	73,04	2.354.365,9	78,50	2.258.585,6	79,46	2.614.137,5	82,09	2.716.220,9	77,83
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2.650,8	0,08	9.742,3	0,28
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2.650,8	0,08	9.742,3	0,28
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	78.749,4	3,22	110.075,7	3,67	108.934,8	3,83	84.847,8	2,66	219.124,2	6,28
15. Total de Pasivos Onerosos	1.865.369,0	76,25	2.464.441,6	82,17	2.367.520,4	83,29	2.701.636,1	84,84	2.945.087,3	84,38
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	2.545,8	0,10	921,7	0,03	8.033,4	0,28	10.100,4	0,32	18.884,2	0,54
3. Otras Provisiones	39.047,6	1,60	22.551,8	0,75	8.183,4	0,29	7.936,7	0,25	7.794,7	0,22
4. Pasivos Impositivos corrientes	3.290,6	0,13	n.a.	-	n.a.	-	4,0	0,00	25,4	0,00
5. Impuestos diferidos	2348,2	0,1	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	83.413,8	3,41	102.531,7	3,42	117.489,0	4,13	123.175,8	3,87	132.546,4	3,80
10. Total de Pasivos	1.996.015,0	81,60	2.590.446,8	86,37	2.501.226,2	88,00	2.842.853,0	89,27	3.104.338,0	88,95
F. Capital Híbrido										
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	450.211,5	18,40	408.844,5	13,63	339.177,6	11,93	339.639,8	10,67	384.222,6	11,01
2. Participación de Terceros	n.a.	-								
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
6. Total del Patrimonio Neto	450.211,5	18,40	408.844,5	13,63	341.157,1	12,00	341.684,5	10,73	385.724,7	11,05
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	2.446.226,5	100,00	2.999.291,2	100,00	2.842.383,3	100,00	3.184.537,5	100,00	3.490.062,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	398.750,4	16,30	355.919,3	11,87	240.240,7	8,45	235.911,6	7,41	315.688,0	9,05
9. Memo: Capital Elegible	398.750,4	16,30	355.919,3	11,87	240.240,7	8,45	235.911,6	7,41	315.688,0	9,05

Banco Supervielle S.A.

Ratios

Normas Contables	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 mar 2024 3 meses	31 dic 2023 Anual	31 mar 2023 3 meses	31 dic 2022 Anual	31 dic 2021 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	79,90	66,03	52,04	42,44	35,12
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	133,77	109,45	79,57	39,18	21,90
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	88,33	72,69	56,07	42,37	33,41
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	50,92	49,78	40,45	27,83	19,11
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	38,37	22,49	15,06	14,46	13,83
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	36,91	20,56	13,21	12,20	11,47
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	38,37	22,49	15,06	14,46	13,83
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	30,98	28,35	35,77	32,55	34,03
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	45,56	66,53	82,40	88,06	80,47
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	20,53	17,29	16,03	15,89	13,80
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	155,50	71,77	30,22	19,62	29,82
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	24,53	8,70	3,42	2,15	3,35
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4,84	18,33	44,93	88,42	57,76
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	147,97	58,62	16,64	2,27	12,60
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	23,34	7,11	1,89	0,25	1,42
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	34,28	38,08	90,64	45,23	(32,56)
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	42,56	15,74	5,80	3,56	4,88
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	40,49	12,85	3,19	0,41	2,06
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	45,75	16,73	0,20	(6,87)	(2,51)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	7,22	2,03	0,02	(0,75)	(0,28)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	45,75	16,73	0,20	(6,87)	(2,77)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	7,22	2,03	0,02	(0,75)	(0,31)
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	12,52	3,67	0,04	(1,25)	(0,41)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	12,52	3,67	0,04	(1,25)	(0,45)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	25,41	21,42	13,51	11,70	13,21
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,68	12,10	8,82	7,73	9,30
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	23,29	19,80	14,06	12,39	12,22
5. Total Regulatory Capital Ratio	23,29	19,80	14,60	13,00	12,83
7. Patrimonio Neto / Activos	18,40	13,63	12,00	10,73	11,05
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	43,65	14,91	0,20	(7,35)	(2,54)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(18,44)	(5,82)	(10,74)	(8,75)	4,12
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2,30	(34,67)	(12,95)	(24,03)	(3,11)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,07	1,17	4,14	3,54	4,29
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,50	2,77	4,46	4,58	4,51
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	233,26	235,78	107,72	129,25	105,25
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,91)	(3,72)	(1,06)	(3,82)	(0,90)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,26	5,07	4,31	4,88	4,44
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(0,30)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,07	1,17	4,14	3,54	4,29
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	97,85	88,82	86,47	82,92	60,25
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	71,10	126,45	41,18	10,87	1,22
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	42,10	34,32	48,90	51,33	85,31

Desempeño de la entidad

El año 2022 Supervielle afrontó fuertes cargos de incobrabilidad por la evolución de la cartera de su subsidiaria IUDU y elevados gastos de administración a partir del aumento de los niveles inflacionarios y los costos por indemnizaciones vinculados a la reestructuración de su negocio.

Posteriormente, tras la absorción de la subsidiaria, realizada en enero del 2023, Supervielle comenzó a mostrar una mejora paulatina en su desempeño. De esta manera, la rentabilidad neta al cierre de mar'24 exhibe mejoras con relación a trimestres previos como consecuencia de un incremento en los intereses financieros netos de la entidad, derivados principalmente de su tenencia de títulos y por operaciones de pase; del significativo descenso de los gastos por la fusión por absorción con IUDU y como resultado de eficiencias operativas logradas por el banco; y de la reducción de los cargos por incobrabilidad a partir del cambio en el perfil de crédito.

Por otro lado, otro factor que derivó en una disminución de los costos fue la transferencia durante el año 2022 del negocio de agente financiero del gobierno de la Provincia de San Luis, rol que desempeñó SUPV durante casi 25 años. Incluyó la transferencia de empleados, sucursales y la cesión de la cartera de préstamos que involucra a empleados de la provincia. No abarcó a los clientes del sector privado del banco en la provincia. La operación, se llevó a cabo en el mes de agosto '22 y comprendió a casi 96 mil clientes (entre empleados provinciales y planes sociales), y 14 sucursales ubicadas en la provincia. Otras 4 sucursales fueron cerradas. La operación transferida representó aproximadamente el 2,4%, 3,1%, 4% y 10% del total de préstamos, depósitos, empleados y sucursales físicas de Banco Supervielle, respectivamente.

Para el 2024, FIX espera que la rentabilidad de Supervielle continúe reflejando una tendencia positiva, alineándose a la evolución del grupo de bancos comparable.

Buena diversificación de ingresos

Históricamente el banco conservó una buena diversificación de sus ingresos sustentado en su buena oferta de productos y segmentos de clientes. Los últimos periodos, como el resto del mercado, la composición de activos mostró cambios, exhibiendo una mayor proporción de activos del BCRA en detrimento de los préstamos al sector privado.

Esta situación se ve reflejada también en el flujo de ingresos, donde la desagregación por segmento de negocio muestra que el ingreso operativo neto está determinado principalmente por Tesorería (68,1% de los ingresos operativos a mar'24), seguido por la Banca Personas y Negocios (23,5%), y en menor medida la Banca Corporativa (8,4%). En el gráfico #3 puede observarse los cambios en la participación de las distintas fuentes de ingreso durante los últimos años.

Por el lado de los egresos por intereses, si bien hacia fines de 2023 se percibió un mayor costo financiero asociado a la regulación de tasas del BCRA sobre los depósitos a plazo y al fondeo institucional de la entidad, en el último trimestre el mismo se reduce ante los nuevos lineamientos de política monetaria (gráfico #2).

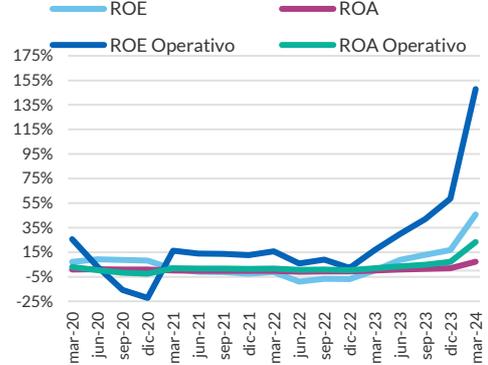
En conjunto, los ingresos netos por intereses sobre activos rentables exhiben una tendencia positiva y fueron el principal impulso para el resultado operativo del banco.

Eficiencia susceptible de mejora

En cuanto a la eficiencia, medida como Gastos sobre Activos promedios alcanza a 20,5% a mar'24 y sus gastos expresados en moneda homogénea registran un incremento respecto del año previo (+15,7% i.a.) (gráfico #4). FIX destaca que existe una oportunidad de mejora en la eficiencia, dado que los ratios se distancian de la media de bancos privados (gasto sobre activo 14,0% a mar'24).

Con relación al ratio de gastos sobre ingreso, si bien se observa una mejora, FIX entiende que puede estar siendo más apuntalada por el aumento de ingresos que por la disminución de costos, aunque espera que a lo largo del año se consolide una mejora en línea con los planes de mayor eficiencia proyectados por la entidad. Entre los gastos más significativos a mar'24, se observan primero el rubro Otros con el 28,3%; seguido por Remuneraciones y cargas sociales con 28%; Otras provisiones con el 12,8% e Ingresos Brutos con el 10,8%. El resto de los componentes pondera 5% o menos sobre el total de gastos.

Gráfico #1: Desempeño

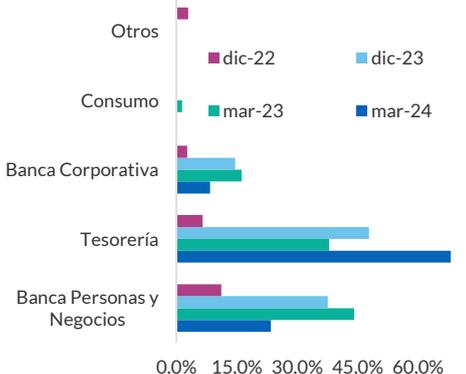


Fuente: Fix en base a Supervielle



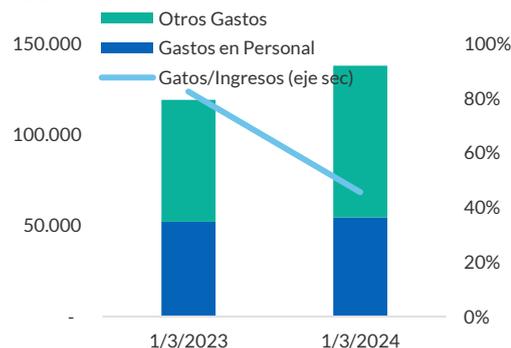
Fuente: Fix en base a Supervielle

Gráfico #3: Segmento



Fuente: FIX en base a Banco Supervielle S.A.

Gráfico #4: Gastos



Fuente: FIX en base a Banco Supervielle S.A.

Menor costo económico de la cartera

Los cargos por incobrabilidad impactaron fuertemente los ejercicios previos. En el 2021 producto de la reclasificación de algunos deudores corporativos, mientras que en 2022 el aumento del costo de la cartera provino del segmento de consumo operado por IUDU. Durante el año previo la cartera de la subsidiaria fue migrando al banco y se modificaron los estándares de prudencia al riesgo en la generación de créditos a los clientes de ese segmento.

De esta forma, para fines de 2023, los cargos pasaron a representar el 18,3% desde el 88,4% de los resultados operativos del año previo, mientras que a mar'24 alcanzan al 4,3% de las financiaciones.

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 control de los riesgos se realiza de manera integrada a través de la Gerencia Corporativa de Riesgos Integrales que tiene como objetivos principales contribuir al desarrollo de las líneas de negocio de la entidad optimizando la rentabilidad global ajustada por riesgos en base a lineamientos de apetito de riesgos fijados por el Directorio y garantizar la sustentabilidad a través de un proceso que permita identificar, evaluar, medir, controlar y mitigar los riesgos, entre otros.

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.

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 basada en modelos avanzados de *scoring* y *rating* bajo los cuales se estima una probabilidad de *default*. En el caso de individuos, su tratamiento es mayormente colectivo mediante mecanismos automáticos de evaluación. En empresas, dependiendo del tamaño del cliente, se opta por un tratamiento colectivo o individual, en cuyo caso se aprueban en la Gerencia Ejecutiva de Créditos según las atribuciones aprobadas para tal fin.

Riesgo Crediticio

FIX evalúa adecuada la gestión del riesgo crediticio del banco, y acorde con su modelo de negocio. Las exposiciones a riesgo se ven acotadas por el carácter prudente del *management*, el adecuado control y seguimiento de sus riesgos crediticios.

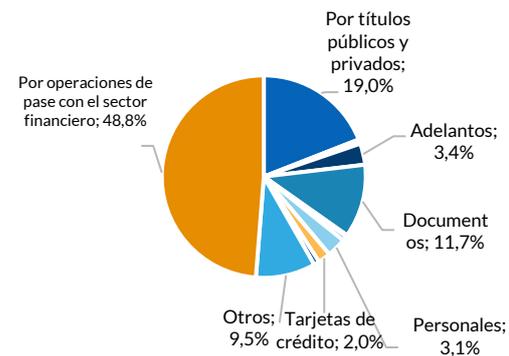
A fecha de análisis, el stock de préstamos del Banco Supervielle registró una disminución en términos reales del 23,3% respecto de mar'23 fundamentalmente por la baja demanda de crédito, la alta inflación y tasas activas, junto con la gestión de activos y pasivos del banco, que durante los últimos trimestres alocó mayores saldos en instrumentos emitidos por el BCRA y operaciones de pase con el objetivo de obtener una mayor rentabilidad.

A corto plazo, se espera que esta tendencia se revierta, dado el contexto operativo vigente, de menor inflación y disminución de tasas, lo que podría derivar en un incremento de la demanda de créditos.

Como resultado de las políticas de administración del riesgo, la entidad muestra una cartera diversificada y atomizada donde los principales 10, 50 y 100 deudores representan el 10,7%, 22,8% y 14,8%, similar a la atomización de trimestres anteriores.

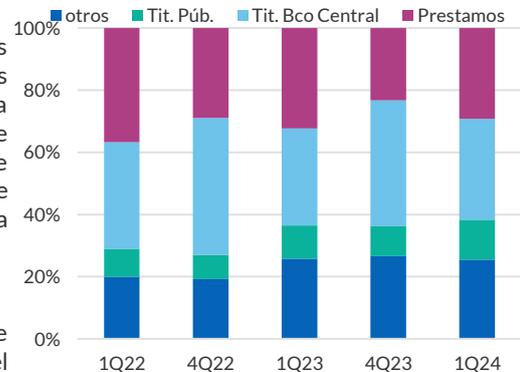
Los indicadores de calidad de financiaciones de Supervielle continúan registrando una mejora hacia mar'24 (gráfico #8) donde la cartera irregular representaba el 1,1% (4,1% a mar'23) del total de financiaciones debido a los cambios realizados en su política de otorgamiento de créditos y también a ventas de cartera efectuadas. Este indicador se mantiene en niveles

Gráfico #5: Ingresos por intereses



Fuente: FIX en base a Banco Supervielle S.A.

Gráfico #6: Activos



Fuente: FIX en base a Banco Supervielle S.A.

Gráfico #7: Composición de préstamos



Fuente: FIX en base a Banco Supervielle S.A.

inferiores en comparación al resto del sistema financiero (1,8%) y de las entidades privadas (1,4%), mientras que hacia delante el banco continúa exhibiendo una reducción en la mora.

A mar'24, la exposición al sector público alcanzaba el 46,1% del Activo y 2,5 veces el Patrimonio Neto, reflejando una disminución respecto al mismo período del año anterior, producto de los cambios de política monetaria que apuntala a una disminución de los activos emitidos por el BCRA y soberanos en manos de las entidades bancarias. No obstante, netos de Pases con el BCRA, dichos ratios descienden al 12,0% y 0,6 veces, respectivamente.

Cabe destacar que la cobertura con provisiones sobre el total de financiaciones es del 2,5% (vs. 4,4% a mar'23) la cual es considerada adecuada en términos de su calidad de cartera (233,3% provisiones/cartera irregular en mar'24 y cerca de 107% en mar'23). De considerar las provisiones globales de crédito contabilizadas en las provisiones del pasivo, la cobertura alcanza al 2,8%.

FIX espera que el índice de irregularidad de Supervielle se mantenga en niveles adecuados, aunque con algún incremento debido a la ampliación de la cartera de créditos esperada para los próximos meses.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado del banco es limitado. Para su evaluación, medición, control y seguimiento, la Gerencia de Riesgos Financieros de Supervielle abarca aquellas operaciones donde se asume riesgo de pérdida en el valor patrimonial de la entidad, a nivel consolidado e individual en cada una de las entidades con las que consolida, como consecuencia de cambios en los factores de mercado. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo considerados (tasa de interés, tipo de cambio, precio de activos de renta variable y opciones), así como del riesgo de liquidez de los distintos productos y mercados en los que opera el banco.

A efectos de medir el riesgo de las posiciones en forma homogénea y en base a ello establecer una estructura de límites y umbrales a los efectos de gestión y esquemas de control, Banco Supervielle utiliza el modelo VaR (valor a riesgo). Los indicadores elaborados en base a ello permiten detectar el nivel a partir del cual se identifica un riesgo potencial de mercado para tomar las acciones preventivas correspondientes. Las metodologías aplicadas, así como la fijación de umbrales y límites son elaboradas por la Gerencia Corporativa de Riesgos Integrales en colaboración con la Gerencia Corporativa de Finanzas y la aprobación del Comité de Dirección de Riesgos Integrales.

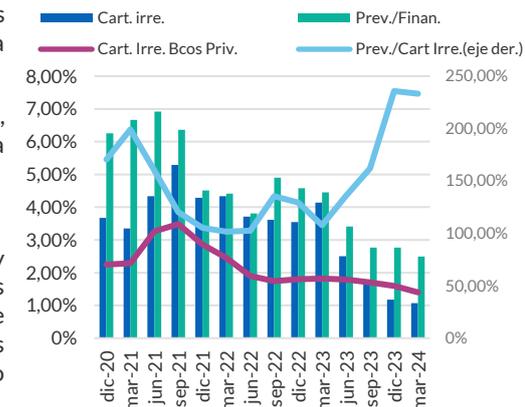
Con relación al riesgo de tasa, la entidad implementa una estrategia prudente y aplica adecuadas políticas de cobertura de riesgos. En este sentido, Banco Supervielle tiene prevista una serie de medidas aplicables ante situaciones en las que la exposición al riesgo de tasa de interés supera los límites y/o umbrales definidos en la Política de Apetito al Riesgo de la entidad. Estas medidas también podrían ser aplicables cuando, a consideración del Comité de Activos y pasivos (ALCO) ratificada por el Comité de Dirección de Riesgos Integrales, el nivel de exposición al riesgo de tasa de interés y las perspectivas del mercado de tasa ameriten la aplicación de acciones mitigantes del riesgo asumido. El menú de posibles medidas a adoptar incluye: 1) recurrir al mercado de derivados, 2) ajustar la estructura del balance, actuando sobre líneas del activo y del pasivo paulatinamente, en la medida que las condiciones del mercado lo permitan y 3) alineado con el punto anterior, actuar sobre los plazos máximos de colocación en determinadas líneas del activo.

Los depósitos del banco son en su gran mayoría a corto plazo, al igual que sucede en todo el sistema financiero, por lo que existe un descalce entre activos y pasivos como se observa en gráfico #10. A 30 días, la caída contractual de activos cubre sólo el 30% de los pasivos de igual plazo.

Si bien aproximadamente el 60% de los depósitos del sector privado son cuentas a la vista, cerca del 50% de las mismas son remuneradas por lo que se entiende que la sensibilidad del balance ante variaciones de la tasa de interés es moderada.

Por otra parte, históricamente el banco ha trabajado con un razonable calce de moneda entre sus pasivos y activos, para lo cual utiliza derivados en moneda extranjera con fines de cobertura y para minimizar el impacto de la volatilidad del valor de la moneda sobre los estados financieros de la entidad.

Gráfico #8: Calidad de cartera



Fuente: FIX en base a Banco Supervielle S.A.

Gráfico #9: Perfil de Vencimientos

(en millones de ARS)



Fuente: FIX en base a Banco Supervielle S.A.

En este sentido, respecto de los créditos, en los primeros meses del 2024 se observa que las prefinanciaci3nes de exportaciones en d3lares comenzaron a incrementarse en la estructura de balance del banco. A su vez, las captaciones en moneda extranjera (medidos en USD) totalizaron USD 305,5 millones, lo que representa un alza de 7,4% respecto de mar'23.

La PGNME alcanz3 el -0,5% al 31/03/24 del RPC del mes previo. La Calificadora evalúa que los riesgos por descalce de moneda son acotados, dado al seguimiento y control que el banco hace de sus exposiciones y su adecuado apetito de riesgo.

Fuentes de Fondo y Capital

Fondeo y Liquidez

A mar'24, la principal fuente de fondeo de la entidad est3 constituida por los dep3sitos que representaban el 73,4% del activo total del banco y registran un descenso (20,6% i.a.) respecto a mar'23. Esta caída se debe al contexto de las tasas de inter3s negativas en t3rminos reales implementadas por el BCRA, junto con el uso por parte de los importadores de sus dep3sitos en pesos para pagar los bonos Bopreal emitidos por el BCRA para hacer frente a su deuda comercial.

La concentraci3n por depositante denota un nivel algo elevado y expone un incremento el 3ltimo ańo, dado que los diez primeros depositantes del banco a nivel individual representaban el 40,9% del total y los cincuenta siguientes el 23,7%.

Por su parte, a mar'24, los dep3sitos del sector privado no financiero representaban el 81,6% del total de dep3sitos (el resto corresponde a dep3sitos del sector p3blico y de entidades financieras), de los cuales aproximadamente un 59,7% consistía en cuentas a la vista, el 21,9% a captaciones a plazo y el resto a otros dep3sitos.

Asimismo, Supervielle cuenta con la aprobaci3n del programa global de emisi3n de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal de hasta USD 300 millones o su equivalente en otras monedas, en cualquier momento en circulaci3n. Dentro de este programa, la entidad se encuentra realizando una nueva emisi3n y no se descarta nuevo fondeo mediante este instrumento en el corto plazo.

La posici3n en activos l3quidos en balance se conserva en buenos niveles, en parte como consecuencia de la a3n baja demanda de cr3dito del sector privado. A mar'24 los activos l3quidos de realizaci3n inmediata (disponibilidades, call a 90 d3as, operaciones de pase y t3tulos del BCRA) cubrían el 67,7% de sus dep3sitos totales y pasivos menores a 365 d3as (gráfico #10). Teniendo en cuenta las pol3ticas del banco y las condiciones del contexto macroecon3mico, la Calificadora estima que su liquidez si bien descender3, se mantendr3 en buenos niveles.

A su vez, el coeficiente de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en ingl3s) informado a mar'24, alcanzaba un adecuado ratio de 114,8%.

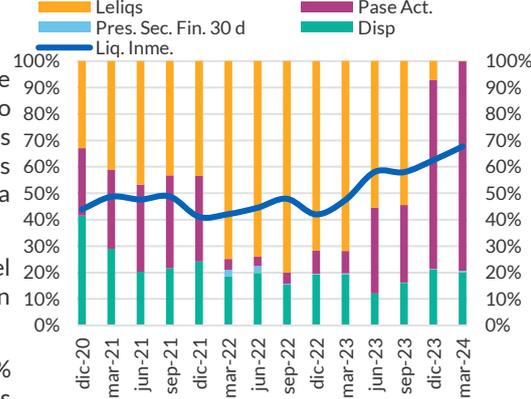
Capital

El ańo 2016 marc3 un hito para el Grupo Supervielle, dado que realiz3 una emisi3n primaria de acciones por U\$S 253 millones, y el 12/09/2017 llev3 a cabo una colocaci3n adicional de acciones en el mercado de capitales internacional por U\$S474 millones, que ampli3 significativamente la base patrimonial del Grupo. Luego de la emisi3n de 2016, el banco recibí tambi3n aportes de capital, con el objetivo de soportar y ampliar sus proyecciones de crecimiento a mediano y largo plazo.

Durante 2021 y 2022, Banco Supervielle registr3 un mayor apalancamiento debido a las p3rdidas registradas en l3nea con la etapa -ya comentada- que atraves3 el banco, sumado al deterioro del entorno operativo. En el 3ltimo ańo los indicadores exhiben una recuperaci3n por la elevada tenencia de activos l3quidos en balance (que no poseen requisitos de capital) producto de la contracci3n de la oferta y demanda de cr3dito, las menores previsiones luego de la depuraci3n de cartera y su mayor flujo de ingresos.

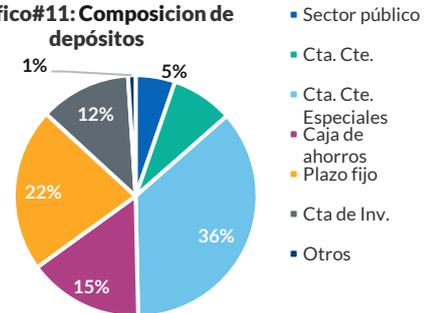
A mar'24, el Tier 1 consolidado de Supervielle medido sobre los activos ponderados por riesgo go alcanzaba un 23,3%, por encima del nivel reportado el ańo previo (14,1%). El capital tangible representa el 16,7% de los activos tangibles, nivel que muestra un crecimiento que lo acerca al promedio de entidades calificadas en la misma categoría. FIX continuar3 monitoreando los

Gráfico #10: Liquidez inmediata



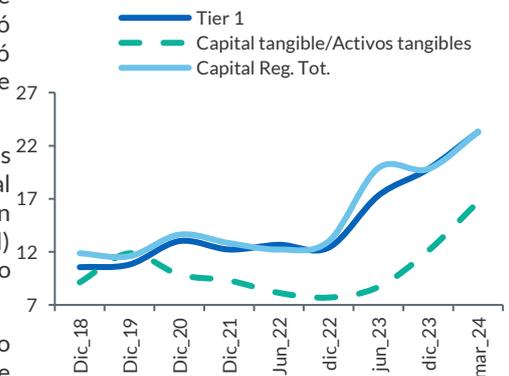
Fuente: FIX en base a Banco Supervielle S.A.

Gráfico #11: Composici3n de dep3sitos



Fuente: FIX en base a Banco Supervielle S.A.

Gráfico #12: Capital (%)



Fuente: FIX en base a Banco Supervielle S.A.

niveles de capitalización del banco, así como los efectos sobre los mismos que podrían generar la evolución de los resultados y de la calidad de activos bajo el actual contexto operativo.

ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen, en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos “verdes”.

En este sentido, se destaca la medición de la huella de carbono del Supervielle, así como también distintos lineamientos de política ambiental implementada y reflejada en su Reporte Integrado. Además, el Banco se encuentra desarrollando el SARAS al tiempo que incorpora lineamientos de éste en su actual política de riesgo de exposición ambiental, al topear en un 5% máximo a aquellos sectores más críticos según tipo de actividad económica.

En cuanto al factor social, se destaca la educación financiera, dado que capacitaron a unas 108.101 personas. Por su parte, en cuanto a la digitalización, se alcanzó un 62% de sus clientes; y a un 50% de clientes mayores digitalizados. Con relación a la equidad de género, el 21% de los puestos jerárquicos del banco son ocupados por mujeres.

En términos de Gobierno Corporativo, se destaca que Supervielle forma parte del panel Gobierno Corporativo de BYMA; al tiempo que unos 2933 empleados fueron capacitados con el Programa de Integridad para la prevención de la corrupción; y el 96% realizó el curso del Código de Ética. Por su parte, en 2023 el Directorio del banco aprobó la política de Diversidad, igualdad de inclusión, manifestando su compromiso institucional con las mejores prácticas de gobernanza.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 29 de julio de 2024, asignó la siguiente calificación de Banco Supervielle S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase H por hasta \$ 40.000 millones, en A1(arg)

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.

Las calificaciones de Banco Supervielle S.A. se fundamentan en la adecuada calidad de sus activos, buena liquidez y su posicionamiento de mercado. Adicionalmente se ha considerado su desempeño y el desafío que registra su nivel de apalancamiento ante el actual contexto operativo.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros consolidados auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. al 31.12.2023, cuya opinión establece que los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera consolidada de Banco Supervielle S.A. al 31 de diciembre de 2023, así como su resultado integral, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios consolidados al 31.03.2024 con revisión limitada por Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien establece que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios consolidados no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Fuentes de información

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

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros condensados consolidados generales (último 31.12.2023), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros condensados intermedios consolidados (último 31.03.2024), disponible en www.cnv.gov.ar Prospectos de emisión, disponibles en www.cnv.gov.ar

Asimismo, se consideró la información enviada por la Entidad, de forma privada, el día 25.07.2024, correspondiente al Suplemento de Precios preliminar de la ON Clase H.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase H	Por hasta \$ 20.000 millones, ampliable a \$ 40.000 millones	Pesos	A definir	12 meses desde la fecha de emisión	BADLAR + margen	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.

Anexo III

Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- SFA: Sistema Financiero Argentino
- RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable
- ROAE: Retorno sobre patrimonio neto promedio
- ROAA: Retorno sobre activo promedio
- Spread: margen financiero entre la tasa activa y pasiva
- Ratings: sistema de calificaciones
- PGNME: Posición Global Neta en Moneda Extranjera
- 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 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: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica 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 fáctica 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.