

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Estados contables

Correspondientes al período de tres meses finalizado el
31 de marzo de 2011, presentados en forma comparativa

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Indice

Informe de Revisión Limitada
Estado de situación patrimonial consolidado
Cuentas de Orden consolidadas
Estado de resultados consolidado
Estado de flujo de efectivo consolidado
Notas a los Estados Contables consolidados
Anexos a los Estados Contables consolidados
Estado de situación patrimonial
Cuentas de Orden
Estado de resultados
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas
Anexos
Reseña Informativa

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

A los señores Presidente y Directores de
Grupo Supervielle S.A
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 434 – Piso 5
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 30-61744293-7

1. Hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Grupo Supervielle S.A. (en adelante “la Sociedad”) al 31 de marzo de 2011, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, con sus Notas 1 a 19 y Anexos I a IV, Información Adicional a las Notas a los Estados Contables requerida por el Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Reseña Informativa a dichas fechas, que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial consolidado de Grupo Supervielle S.A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2011, así como de los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, con sus Notas 1 a 17 y Anexos I a IV, que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nro. 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad, ni sobre sus estados contables consolidados.
3. Los estados contables de la sociedad controlada Banco Supervielle S.A., los cuales han sido tomados como base para el cálculo del valor patrimonial proporcional y la preparación de los estados contables consolidados de la Sociedad, han sido preparados aplicando los criterios de valuación y exposición dispuestos por las normas del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.). Tal como se menciona en Nota 4 a los estados contables consolidados, los mencionados criterios de valuación y las normas de presentación de estados contables establecidas por dicho organismo difieren en ciertos aspectos con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La Sociedad, no ha cuantificado en los estados contables el efecto emergente de los diferentes criterios de valuación.

4. En base a la labor realizada, y a nuestros exámenes de los estados contables de Grupo Supervielle S.A por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los cuales emitimos nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2011, con una salvedad por el desvío a normas contables profesionales indicado en el punto 3, precedente, manifestamos que:
- a) los estados contables de Grupo Supervielle S.A. al 31 de marzo de 2011 y 2010 y sus estados contables consolidados a esas fechas detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que la mencionada en el punto 3.
 - b) la información comparativa incluida en el estado de situación patrimonial y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados contables de Grupo Supervielle S.A. y sus estados consolidados se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados contables de Grupo Supervielle S.A. surgen de registros contables que se encuentran pendientes de transcripción en libros rubricados;
 - c) hemos leído la Información Adicional a las Notas a los Estados Contables requerida por el Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Reseña Informativa al 31 de marzo de 2011, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones significativas que formular que la mencionada en el punto 3 precedente. Las proyecciones sobre hechos futuros contenidas en dicha información son responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.
 - d) al 31 de marzo de 2011 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 35.755 no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2011.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago José Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 233 – Folio 237

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Estados contables Consolidados

Correspondientes al período de tres meses finalizado el
31 de marzo de 2011, presentados en forma comparativa

1
GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Denominación Social	Grupo Supervielle S.A.
Ejercicio Económico	Nº 33 iniciado el 1º de enero de 2011
Domicilio Legal	Bartolomé Mitre 434, piso 5 Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Objeto Social:	Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, dentro o fuera del país las actividades de financiamiento mediante el aporte de capitales en dinero o especie a sociedades constituidas o a constituirse, controlando o no dichas sociedades, así como la compraventa de títulos, acciones, debentures y toda clase de valores mobiliarios, otorgamiento de fianzas y/o garantías, constitución o transferencia de préstamos con garantía, incluso real, o sin ella con exclusión de las operaciones previstas en la Ley de Entidades Financieras y toda otra que requiera el concurso público
Número de Registro en la Inspección General de Justicia:	212.617
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:	15 de Octubre de 1980
Modificación del estatuto social (última):	31 de marzo de 2011
Fecha de vencimiento del contrato social:	15 de octubre de 2079
Sociedades artículo 33 Ley Nº 19.550	Nota 6 a los Estados Contables individuales

Composición del Capital al 31 de marzo de 2011

(Nota 9 a los Estados Contables individuales)

Acciones					
Cantidad	Tipo	V.N. \$	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto \$	Integrado \$
63.369.094	Ordinarias nominativas no endosables	1	5	63.369.094	63.369.094
54.284.260	Ordinarias nominativas no endosables	1	1	54.284.260	54.284.260
117.653.354			Total	117.653.354	117.653.354

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria
Estado de Situación Patrimonial Consolidado
 Al 31 de marzo de 2011 presentado en forma comparativa
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	31/3/2011	31/12/2010
ACTIVO		
Disponibilidades	1.141.605	1.017.203
Efectivo	420.634	367.752
Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	631.282	574.655
Otras del país	11.087	2.189
Del exterior	53.460	42.748
Otras	25.142	29.859
Títulos Públicos y Privados (Anexo I)	497.789	430.610
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	9.121	22.096
Tenencias registradas a costo más rendimiento	32	594
Inversiones en títulos privados con cotización	103.131	6.654
Instrumentos emitidos por el BCRA	385.505	401.266
Préstamos	4.719.766	4.421.273
Al Sector Público no financiero	19.254	16.765
Al Sector Financiero		
Interfinancieros – (call otorgados)	-	28.500
Otras financiaciones a entidades financieras locales	253.254	36.522
Intereses, ajustes y diferencias de cotiz. dev.a cobrar	7.303	2.508
Al Sector Privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	429.477	389.611
Documentos	1.773.333	1.950.699
Hipotecarios	38.257	41.000
Prendarios	106.361	86.122
Personales	1.042.491	910.535
Tarjetas de crédito	394.841	424.798
Otros	754.516	632.123
Intereses y diferencias de cotización devengados a cobrar	69.183	64.130
(Intereses documentados)	(62.443)	(59.582)
(Cobros no aplicados)	(207)	(724)
(Previsiones)	(105.674)	(101.512)
(Diferencia por adquisición de cartera)	(180)	(222)

Las Notas 1 a 17 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Santiago J. Mignone

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria
Estado de Situación Patrimonial Consolidado
 Al 31 de marzo de 2011 presentado en forma comparativa
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	31/3/2011	31/12/2010
Otros créditos por intermediación financiera	853.721	690.152
Banco Central de la República Argentina	60.257	69.655
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	160.260	68.003
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	53.551	4.168
Primas por opciones tomadas	2.345	270
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	528.251	505.799
Obligaciones Negociables sin cotización	14.976	14.901
Saldo pendiente de liquid. de op. a término sin entrega del activo subyacente	4.272	9.192
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	35.057	23.487
Int. deveng. a cobrar comp. en las normas de clasif. de deudores	2	2
Otros cobros no aplicados	(631)	(852)
(Previsiones)	(4.619)	(4.473)
Créditos por arrendamientos financieros	355.541	311.907
Créditos por arrendamientos financieros	356.044	312.208
Intereses y ajustes devengados a cobrar	4.489	4.238
(Previsiones)	(4.992)	(4.539)
Participaciones en otras sociedades (Anexo II)	4.577	4.573
Otras	6.493	6.489
(Previsiones)	(1.916)	(1.916)
Créditos Diversos	150.994	131.968
Deudores por venta de bienes	72	72
Accionistas	8	7
Anticipo Ganancia Mínima Presunta	20.574	20.319
Otros	137.884	118.903
Intereses devengados a cobrar por deudores por venta de bienes	2	1
(Previsiones)	(7.546)	(7.334)
Bienes de Uso	117.580	104.960
Bienes Diversos	32.017	61.563
Bienes Intangibles (Anexo III)	106.200	79.986
Llave de negocio	38.482	40.573
Gastos de organización y desarrollo	67.718	39.413
Partidas Pendientes de Imputación	3.278	5.583
TOTAL DEL ACTIVO	7.983.068	7.259.778

Las Notas 1 a 17 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Santiago J. Mignone

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria
Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Al 31 de marzo de 2011 presentado en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/3/2011	31/12/2010
PASIVO		
DEPÓSITOS	5.980.917	5.631.210
Sector público no financiero	961.969	872.191
Sector financiero	33.143	40.719
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
-Cuentas Corrientes	1.016.454	958.677
-Cajas de ahorro	1.664.564	1.631.765
-Plazos fijos	2.085.411	1.953.893
-Cuentas de inversiones	57.816	29.300
-Otros	141.674	129.378
-Ints. y dif. de cotización devengados a pagar	19.886	15.287
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	917.582	732.743
Banco Central de la República Argentina		
-Otros	399	708
Bancos y organismos internacionales	158.834	150.652
Obligaciones Negociables no subordinadas	94.341	94.261
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	52.296	4.030
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	172.198	78.642
Primas por opciones lanzadas	457	931
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	51.472	59.203
Salos pendientes de liquid. de op. a término sin entrega del activo subyacente	628	3.143
Otras	386.506	340.779
Intereses y diferencias de cotización devengados a pagar	451	394
OBLIGACIONES DIVERSAS	158.467	129.767
Honorarios	4.625	4.037
Otras	153.840	125.728
Ajustes e intereses devengados a pagar	2	2
PREVISIONES	17.005	13.930
OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	241.572	231.815
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	13.863	24.281
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS	19.010	18.046
TOTAL DEL PASIVO	7.348.416	6.781.792
PATRIMONIO NETO	634.652	477.986
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	7.983.068	7.259.778

Las notas 1 a 17 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Santiago J. Mignone

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria

Cuentas de Orden Consolidadas

Al 31 de marzo de 2011 presentado en forma comparativa

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/3/2011	31/12/2010
DEUDORAS	7.708.884	7.348.424
CONTINGENTES	2.438.405	2.173.168
Garantías recibidas	2.225.090	1.954.952
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	4.320	4.416
Cuentas contingentes deudoras por contra	208.995	213.800
DE CONTROL	4.609.069	4.287.192
Deudores clasificados irrecuperables	208.803	201.839
Otras	4.233.470	3.930.056
Cuentas de control deudoras por contra	166.796	155.297
DE DERIVADOS	661.064	887.718
Valor "Nocional" de opciones de compra tomadas	24.312	3.976
Valor "Nocional" de opciones de venta tomadas	1.928	
Valor "Nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	329.530	412.122
Permuta de tasas de interés	15.000	30.000
Cuentas de derivados deudoras por contra	290.294	441.620
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	346	346
Fondos en fideicomiso	346	346
ACREEDORAS	7.708.884	7.348.424
CONTINGENTES	2.438.405	2.173.168
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	153.009	133.276
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	40.325	55.195
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	15.661	25.329
Cuentas contingentes acreedoras por contra	2.229.410	1.959.368
DE CONTROL	4.609.069	4.287.192
Valores por acreditar	166.796	155.297
Cuentas de control acreedoras por contra	4.442.273	4.131.895
DE DERIVADOS	661.064	887.718
Valor "Nocional" de opciones de compra lanzadas	2.795	3.360
Cuentas de derivados acreedoras por contra	385.043	486.484
Valor "Nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	273.226	397.874
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	346	346
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	346	346

Las Notas 1 a 17 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Santiago J. Mignone

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle

Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Información Contable Complementaria****Estado de Resultados Consolidado**

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/3/2011	31/3/2010
INGRESOS FINANCIEROS	295.881	205.988
Intereses por disponibilidades	-	16
Intereses por préstamos al sector financiero	7.572	729
Intereses por adelantos	21.710	14.452
Intereses por documentos	63.185	41.930
Intereses por préstamos hipotecarios	1.339	1.436
Intereses por préstamos prendarios	5.595	2.020
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	22.824	20.099
Intereses por arrendamientos financieros	13.671	5.572
Intereses por otros préstamos	81.859	62.815
Resultado neto de títulos públicos y privados	50.597	36.009
Por otros créditos por intermediación financiera	110	67
Resultado neto por opciones	2.022	525
Ajuste por cláusula CER	54	396
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	18.545	10.187
Otros	6.798	9.735
EGRESOS FINANCIEROS	115.801	83.823
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	-	1.005
Intereses por depósitos en cajas de ahorro	446	318
Intereses por depósitos en plazos fijos	68.344	47.672
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	499	19
Intereses por financiaciones del sector financiero	1.596	3.108
Intereses por obligaciones negociables subordinadas	6.540	456
Otros intereses	1.926	347
Por otras obligaciones por intermediación financiera	11.474	4.070
Ajuste por cláusula CER	32	191
Aportes al fondo de garantías de los depósitos	2.651	2.283
Otros	22.293	24.354
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	180.080	122.165
CARGO POR INCOBRABILIDAD	17.934	15.660
INGRESOS POR SERVICIOS	172.990	140.175
Vinculados con operaciones activas	43.087	34.248
Vinculados con operaciones pasivas	49.902	37.700
Otras comisiones	6.275	4.724
Otros	73.726	63.503
EGRESOS POR SERVICIOS	35.264	22.603
Comisiones	12.917	9.711
Otros	22.347	12.892

Las Notas 1 a 17 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Santiago J. Mignone
Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria

Estado de Resultados Consolidado

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/3/2011	31/3/2010
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	250.804	196.302
Gastos del personal	163.622	128.831
Honorarios a Directores y Síndicos	2.591	492
Otros honorarios	9.155	9.031
Propaganda y publicidad	6.810	3.529
Impuestos	12.319	10.686
Depreciación de bienes de uso	5.267	3.706
Amortización de gastos de organización	6.352	3.627
Otros gastos operativos	41.658	33.434
Otros	3.030	2.966
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	49.068	27.775
RESULTADO PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	(1.340)	(1.892)
UTILIDADES DIVERSAS	15.953	14.069
Resultado por participaciones permanentes	4	-
Intereses punitorios	2.128	1.952
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	5.668	9.669
Otras	8.153	2.448
PÉRDIDAS DIVERSAS	12.624	11.082
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	129	195
Cargo por incobrable de créditos diversos y por otras provisiones	3.338	1.509
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	183	200
Amortización de llave de negocio	2.091	2.337
Otras	6.883	6.841
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	51.057	28.870
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(13.432)	(5.408)
RESULTADO DEL PERÍODO – GANANCIA	37.625	23.462

Las Notas 1 a 17 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Santiago J. Mignone

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle

Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Información Contable Complementaria****Estado de Flujo de Efectivo**

(Nota 16 a los Estados Contables Consolidados)

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/3/2011	31/3/2010
VARIACIONES DEL FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
- Efectivo y sus equivalentes al inicio del período	1.058.630	1.032.111
- Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	1.391.285	1.015.644
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y sus equivalentes	332.655	(16.467)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
<u>Actividades Operativas</u>		
Cobros/(pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	124.371	79.163
- Préstamos		
- al Sector financiero	(185.455)	3.550
- al Sector público no financiero	(2.112)	1.220
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	32.557	139.120
- Otros créditos por intermediación financiera	93.612	40.588
- Créditos por arrendamientos financieros	(30.682)	(15.328)
- Depósitos		
- al Sector financiero	(7.576)	8.333
- al Sector público no financiero	70.445	11.413
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	218.744	(157.269)
- Otras obligaciones por intermediación financiera		
- Interfinancieros (Call recibidos)	(876)	(15.027)
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	38.493	(7.005)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	165.742	129.875
Pagos vinculados con egresos por servicios	(35.204)	(22.629)
Gastos de administración pagados	(181.797)	(173.683)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(7.696)	(1.872)
Cobros netos por intereses punitivos	886	914
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	1.127	1.975
Cobros (pagos) netos por otras actividades operativas	(54.775)	(21.471)
Pago del impuesto a las ganancias/impuesto a la ganancia mínima presunta	(2.143)	(6.377)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	237.661	(4.510)
Actividades de inversión		
(Pagos) netos por bienes de uso	(2.662)	(14.093)
(Pagos) netos por bienes diversos	(7.119)	(1.825)
Cobros por ventas de participaciones en otras sociedades	(288)	-
Otros pagos por actividades de inversión	(11.952)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(22.021)	(15.918)

Las Notas 1 a 17 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Santiago J. Mignone

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle

Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Información Contable Complementaria****Estado de Flujo de Efectivo**

(Nota 16 a los Estados Contables Consolidados)

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/3/2011	31/3/2010
Actividades de financiación		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	(3.484)	(1.850)
- B.C.R.A.:	(309)	(108)
- Bancos y Organismos Internacionales	1.917	(3.429)
- Obligaciones subordinadas	(558)	-
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(914)	(1.642)
Aportes irrevocables recibidos	119.040	-
Otros pagos por actividades de financiación	(23.541)	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	92.151	(7.029)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultado monetario)	24.864	10.990
Aumento/ (Disminución) neto del efectivo y sus equivalentes	332.655	(16.467)

Las Notas 1 a 17 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Santiago J. Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 233 - Folio 237Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

1. INFORMACION PRESENTADA – BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados contables consolidados se exponen de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación “A” 3147 y complementarias del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) referidas al Régimen Informativo Contable para publicación trimestral / anual, con los lineamientos de las Resoluciones Técnicas N° 8 y 19 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) que fue la normativa utilizada por la sociedad controlada Banco Supervielle S.A. en la confección de sus estados contables al 31 de marzo de 2011, y que fueron emitidos con fecha 6 de mayo de 2011.

Los estados contables de Grupo Supervielle S.A. han sido consolidados, línea por línea con los estados contables de Banco Supervielle S.A., Cordial Microfinanzas S.A., Sofital S.A.F.e I.I., Tarjeta Automática S.A., Supervielle Asset Management S.A. Sociedad Gerente de F.C.I., y Adval S.A.

A su vez, los estados contables de Banco Supervielle S.A han sido consolidados con los estados contables de Banco Regional de Cuyo S.A., entidad que fue absorbida mediante una fusión que tuvo lugar con fecha 1 de noviembre de 2010.

La principal inversión de la Sociedad, es su participación accionaria en Banco Supervielle S.A., una entidad financiera sujeta a las regulaciones del B.C.R.A., por lo cual se han adoptado los lineamientos de exposición utilizados por dicha Entidad.

2. POLITICAS CONTABLES

2.1 Información comparativa

Los saldos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 que se expone en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha e incluyen ciertas reclasificaciones que contemplan aspectos específicos de exposición a los efectos de presentarlos sobre bases uniformes con los del presente período.

Dichos saldos incluyen los efectos del ajuste por cambio de criterio aplicado por Banco Supervielle en sus estados contables y que se mencionan en la Nota 2.3 a los estados contables individuales de Grupo Supervielle.

2.2 Uniformidad de políticas contables

Las políticas contables aplicadas por Cordial Microfinanzas S.A., Sofital S.A.F.e I.I., Adval S.A., Tarjeta Automática S.A. y Supervielle Asset Management S.A. Sociedad Gerente de F.C.I. son similares a las de la Sociedad (Ver Nota 2 a los estados contables individuales).

En el caso de Banco Supervielle S.A., se detallan a continuación los principales criterios de valuación:

Activos y pasivos en pesos

Los activos y pasivos liquidables en pesos están expresados a sus valores nominales, contemplando, en caso de corresponder, los ajustes e intereses devengados al cierre del período o ejercicio. Los ajustes e intereses fueron imputados a los resultados del período o ejercicio.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron registrados a los tipos de cambio aplicables o cotizaciones vigentes al cierre de las operaciones del último día hábil al cierre del período o ejercicio, y computando cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados hasta esas fechas. Las diferencias de cambio, ajustes e intereses fueron imputados a los resultados del período o ejercicio.

Activos en oro

Las existencias de oro se valúan conforme al precio de venta de la onza troy a valor dólar en el mercado de Londres al último día hábil del período o ejercicio y luego se convierten a pesos de acuerdo al tipo de cambio de referencia que informa el BCRA a esas fechas, conforme a la Comunicación "A" 3500.

Títulos públicos y privados

- Tenencias registradas a valor razonable de mercado -en moneda extranjera-: Han sido valuadas a las cotizaciones vigentes, en mercados de valores del país o del exterior, al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio, y se convirtieron a pesos de acuerdo con el criterio mencionado en Nota 2.2 a los Estados Contables de la Sociedad, en caso de corresponder. Para aquellas especies con carencia de cotizaciones vigentes en mercados de valores se utilizaron los valores presentes publicados por el BCRA. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado -en moneda local-: Han sido valuadas a las cotizaciones vigentes, en mercados de valores del país, al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio. Para aquellas especies con carencia de cotizaciones vigentes en mercados de valores se utilizaron los valores presentes publicados por el BCRA. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.
- Tenencias registradas a costo más rendimiento: Comprende aquellas especies no incluidas en los listados de volatilidades o valores presentes publicados por el BCRA Han sido valuados a su valor de incorporación al patrimonio más el devengamiento de la tasa interna de retorno.
- Instrumentos emitidos por el BCRA a valor razonable de mercado: Comprende aquellas especies incluidas en los listados de volatilidades o valores presentes publicados por el BCRA. Han sido valuados a las cotizaciones vigentes, en mercados de valores del país, al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.
- Instrumentos emitidos por el BCRA a costo más rendimiento: Comprende aquellas especies no incluidas en los listados de volatilidades o valores presentes publicados por el BCRA. Han sido valuados a su valor de incorporación acrecentado, en forma exponencial, en función de su tasa interna de retorno devengando el ajuste por cláusula CER en caso de corresponder. Las diferencias de valor fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.
- Inversiones en títulos privados con cotización:
 - Representativos de capital: La tenencia en acciones ha sido valuada a su valor de cotización vigente, en mercados de valores del país, al cierre del período o ejercicio. Las diferencias de valor fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

2.3 Método utilizado para el devengamiento de intereses y del ajuste CER

El devengamiento de los intereses de la cartera activa y pasiva ha sido calculado mensualmente apropiándose en forma lineal o exponencial según corresponda, en proporción a los días en que el capital ha estado expuesto a la incidencia de dichos intereses.

El ajuste derivado de la aplicación del CER fue devengado según las normas que regulan su aplicación.

2.4 Asistencia crediticia a deudores del sector privado no financiero – Constitución de provisiones por riesgo de incobrabilidad

Las provisiones por riesgo de incobrabilidad han sido determinadas sobre la base del riesgo estimado de la asistencia crediticia otorgada por la Entidad, el cual resulta de la evaluación de la capacidad de repago de las obligaciones, del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las normas sobre “Clasificación de deudores y provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad” emitidas por el BCRA.

2.5 Otros créditos y otras obligaciones por intermediación financiera

- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término: Corresponde a ventas de títulos valores y/o moneda extranjera al contado a liquidar y a término, que fueron valuadas a su valor concertado de liquidación. La diferencia entre el valor de cotización de los títulos valores y/o la moneda extranjera transada al momento de concertación de los contratos de venta y el valor estipulado para su liquidación a término [prima], ha sido imputada a los resultados del período o ejercicio en función de su devengamiento mensual. Los títulos valores y/o la moneda extranjera a entregar, han sido valuados de acuerdo con los valores de cotización vigentes, en mercados de valores del país, al cierre del período o ejercicio, o a su valor de incorporación acrecentado en forma exponencial, en función de su tasa interna de retorno y contabilizados en la cuenta “Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término” del rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera.
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término: Corresponde al pasivo por las compras de títulos valores y/o moneda extranjera al contado a liquidar y a término, que ha sido valuado al valor concertado de liquidación. La diferencia entre el valor de cotización de los títulos valores y/o la moneda extranjera al momento de concertación de los contratos de compra y el valor estipulado para su liquidación a término [prima] ha sido imputada a los resultados del período o ejercicio en función de su devengamiento mensual. Los títulos valores y/o la moneda extranjera a recibir, han sido valuados a su valor de cotización al cierre del período o ejercicio y contabilizados en la cuenta “Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término” del rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera.
- Obligaciones negociables compradas - sin cotización: Se valoraron a su costo de adquisición más la renta devengada pendiente de cobro al cierre del período o ejercicio, convertidos a pesos, en caso de corresponder, de acuerdo con el criterio descripto en Nota 2.2 a los Estados Contables de la Sociedad.
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores: Corresponde a los certificados de participación sin cotización emitidos por fideicomisos en pesos valuados a su valor patrimonial proporcional estimado al cierre del período o ejercicio y a los títulos de deuda sin cotización emitidos por fideicomisos en pesos y en moneda extranjera, los que han sido valuados al valor de ingreso al patrimonio más la renta devengada al cierre del período o ejercicio; para el caso de los emitidos en moneda extranjera han sido convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descripto en Nota 2.2 a los Estados Contables de la Sociedad. Las diferencias de valor fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

- Primas por opciones de compra tomadas: Han sido valuadas a la cotización de cierre (contado inmediato) en el Mercado de Valores del exterior vigente al último día hábil al cierre del período o ejercicio. Las diferencias de cotización determinadas con relación a la registración originaria a su valor pactado, se imputaron a resultados del período o ejercicio.
- Primas por opciones de compra lanzadas: Han sido valuadas a la cotización de cierre (contado inmediato) en el Mercado de Valores de Buenos Aires vigente al último día hábil al cierre del período o ejercicio. Las diferencias de cotización determinadas con relación a la registración originaria a su valor pactado, se imputaron a los resultados del período o ejercicio.

Los activos depositados por la Entidad en garantía de estas operaciones, están representados por especies cotizantes registrados en el rubro Créditos Diversos-Otros valuadas a las cotizaciones vigentes, en el Mercado de Valores de Buenos Aires, al cierre del período o ejercicio y por efectivo en pesos. Las diferencias con relación al valor de costo por las especies cotizantes se imputaron a los resultados del período o ejercicio.

2.6 Créditos por arrendamientos financieros

Se valoraron al valor actual de las sumas no devengadas, calculados según las condiciones pactadas en los contratos respectivos, aplicando la tasa de interés implícita en ellos, neto de la correspondiente depreciación acumulada.

Con fecha 1° de julio de 2010 entró en vigencia la comunicación “A” 5047, la cual adecua el rubro Bienes en Locación Financiera, considerando al arrendamiento financiero como una cuenta a cobrar, la cual se expone bajo la denominación “Créditos por arrendamientos financieros”. A partir del mes de julio de 2010 las registraciones al referido rubro se efectuaron por el valor descontado de la suma de cuotas mínimas del arrendamiento y cualquier valor residual no garantizado. Se imputó a los resultados del ejercicio las ganancias devengadas por intereses originados en contratos de arrendamiento financiero.

2.7 Participaciones permanentes en sociedades

Las participaciones en otras sociedades sin cotización han sido valuadas de la siguiente forma:

En entidades de actividades complementarias y autorizadas, no controladas del País:

Las participaciones en Provincanaje S.A., Mercado Abierto Electrónico S.A., Sedesa, Argencontrol S.A., Compensadora Electrónica S.A. y ACH S.A. han sido valuadas a su valor de costo reexpresado, cuando correspondía, en función de lo mencionado en Nota 1.2 a los Estados Contables de la Sociedad, con el límite del valor patrimonial proporcional calculado sobre los últimos estados contables disponibles de las emisoras a la fecha de cierre del ejercicio. Respecto a la participación en Profesión + Auge A.F.J.P. S.A., corresponde señalar que la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de dicha empresa celebrada el 6 de octubre de 2009, resolvió efectuar y poner a disposición de los accionistas una partición y distribución parcial de la cuotas de liquidación, dado que se liquidó la casi totalidad de bienes del activo (excepto el inmueble principal).

Como consecuencia de dicha distribución parcial Banco Supervielle S.A. recibió por su parte la suma de 1.959. Por último, y dado que se trata de una distribución parcial y que pueden existir posibles pasivos a afrontar, se decidió mantener contablemente la previsión registrada oportunamente en el rubro “otras contingencias” por 515 teniendo en cuenta que el Estado Nacional aún no ha emitido el Decreto Reglamentario que estipule la forma en que serán resarcidos los accionistas de las Administradoras de Fondos de Jubilación y Pensión.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

En otras sociedades controladas del País:

La participación en Viñas del Monte S.A. ha sido valuada al valor de los aportes irrevocables integrados, reexpresados, cuando correspondía, en función de lo mencionado en Nota 1.2 a los Estados Contables de la Sociedad, con límite en el valor patrimonial proporcional teórico calculado sobre los últimos estados contables disponibles a la fecha de cierre del período o ejercicio.

Los aportes irrevocables han sido realizados bajo el régimen de diferimiento de impuestos según Resolución General N° 4017 de la Dirección General Impositiva.

En otras sociedades no controladas del País:

La participación en San Luis Trading S.A. ha sido valuada a su valor de costo reexpresado, cuando correspondía, en función de lo mencionado en Nota 1.2 a los Estados Contables de la Sociedad, con el límite del valor patrimonial proporcional calculado sobre los últimos estados contables disponibles a la fecha de cierre del período o ejercicio.

La participación en Massuh S.A. ha sido valuada a su valor de costo.

En otras sociedades no controladas del Exterior:

La participación en S.W.I.F.T. ha sido valuada a su valor de costo, convertido a pesos de acuerdo con el criterio mencionado en Nota 2.2 a los Estados Contables de la Sociedad.

2.8 Bienes de uso y diversos

Han sido valuados a su valor de incorporación, reexpresado, cuando correspondía, en función de lo mencionado en Nota 1.2 a los Estados Contables de la Sociedad, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas. El valor determinado de los bienes no excede, en su conjunto, su valor recuperable.

Dichos bienes se deprecian siguiendo el método de la línea recta en función de las vidas útiles asignadas, sobre la base de valores expresados en moneda homogénea.

Con fecha 1° de julio de 2010 entró en vigencia la comunicación “A” 5047, la cual establece que deberá considerarse al arrendamiento financiero como una compra financiada, tomando como precio de transferencia del bien arrendado el establecido para la compra del bien al contado o la suma de los valores descontados de las cuotas mínimas del arrendamiento, en caso que este último importe resulte menor.

Cabe señalar que, los activos arrendados deberán reconocerse en la contabilidad del arrendatario al inicio de la operación, aún cuando la propiedad sea transferida en el momento de ejercer la opción de compra a la finalización del contrato. En el marco de la norma contable emitida por el BCRA la Entidad reconoció \$ 382 miles en el rubro Bienes de Uso.

2.9 Otros bienes diversos

Se valoraron a su costo de adquisición reexpresado, cuando correspondía, en función de lo mencionado en Nota 1.2 a los Estados Contables de la Sociedad, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor determinado de los bienes no excede, en su conjunto, su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Dichos bienes se deprecian siguiendo el método de la línea recta en función de las vidas útiles asignadas, sobre la base de valores expresados en moneda homogénea.

2.10 Bienes intangibles

Gastos de Organización y Desarrollo

Se valoraron a su costo reexpresado, cuando correspondía, en función de lo indicado en la nota 1.2, a los estados contables individuales de la Sociedad, menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados.

Llave de Negocio

Adicionalmente a lo mencionado en la Nota 2.5 a los Estados Contables individuales, Banco Supervielle S.A., registra principalmente el mayor valor pagado por la adquisición del 99,9360% del paquete accionario de Banco Regional de Cuyo S.A. El mismo se corresponde con el valor pagado, que supera el de su patrimonio neto al momento de la compra.

El valor llave se amortiza por el método de línea recta, con un máximo de 120 meses.

2.11 Indemnizaciones por despido

Banco Supervielle S.A. imputa directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

2.12 Previsiones

Las provisiones para otras contingencias han sido determinadas por el Directorio de Banco Supervielle S.A., en función a la información recibida de sus asesores legales.

2.13 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables en conformidad con las normas contables del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, en tanto éstas sean compatibles con dichas normas, requiere que el Directorio y la Gerencia de Banco Supervielle S.A. efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período o ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

El cálculo del impuesto a las ganancias se realiza aplicando la alícuota del 35% sobre el resultado impositivo, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado impositivo y el contable.

El impuesto a la ganancia mínima presunta, establecido por la Ley Nro. 25.063, es complementario del impuesto a las ganancias ya que mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio fiscal, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, siendo la obligación fiscal de la Entidad en cada ejercicio, el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en los siguientes diez ejercicios económicos.

Cabe señalar que la ley mencionada en el párrafo anterior prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras, que las mismas deberán considerar como base imponible del impuesto a la ganancia mínima presunta el veinte por ciento (20%) de sus activos gravados, previa deducción de aquellos definidos como no computables.

4. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES DEL BCRA Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES EN LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Las diferencias entre las normas contables del BCRA y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se detallan a continuación:

4.1. Contabilización del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido

Banco Supervielle S.A. determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido y, consecuentemente, reconocer activos o pasivos por impuestos diferidos calculados sobre las diferencias temporarias mencionadas precedentemente. Adicionalmente, deberían reconocerse como activos diferidos los quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en la medida en que las mismas sean probables.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, Banco Supervielle S.A. no ha cuantificado los efectos sobre el patrimonio neto y los resultados del período o ejercicio, que surgirían de la determinación del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido.

4.2. Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados fueron valuados según criterios establecidos por el B.C.R.A. Dichos criterios difieren de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las cuales requieren que su valuación sea realizada al precio estimado de mercado.

4.3. Créditos originados en refinanciaciones

Bajo normas contables profesionales cuando ciertos créditos sean sustituidos por otros cuyas condiciones sean sustancialmente distintas a los originales, se dará de baja la cuenta preexistente y se reconocerá un nuevo crédito, cuya medición contable se hará sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a cobrar, usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones de mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Dichas operaciones se valúan bajo normas del BCRA en base a las tasas contractualmente pactadas, y según corresponda el riesgo se mide bajo criterios de clasificación y provisionamiento específicamente normados.

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

4.4. Valor Llave

La Entidad determinó el valor llave por la adquisición de su participación accionaria en Banco Regional de Cuyo S.A., en función al exceso del costo de adquisición sobre el valor patrimonial proporcional de dicha participación en base a sus últimos estados contables disponibles al momento de su adquisición. De acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires el valor llave debería resultar de la diferencia entre el costo de adquisición de las referidas participaciones y el importe de los activos netos valuados al precio estimado de mercado.

5. CONTINGENCIASBanco Supervielle S.A.:

Banco Supervielle S.A. mantiene diversas discusiones sobre la determinación del impuesto a los ingresos brutos en las jurisdicciones de Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires, habiendo iniciado reclamos judiciales dado que el Directorio de la Entidad entiende que las determinaciones del órgano fiscal no corresponden.

Adicionalmente, originado por la anterior actividad desarrollada por el ex Banco Regional de Cuyo S.A., Banco Supervielle mantiene discusiones sobre la determinación del impuesto a los ingresos brutos en las jurisdicciones de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Provincia de San Luis. Si bien, en ambos casos, el impuesto fue abonado en distintas instancias administrativas, el Banco ha iniciado los correspondientes reclamos judiciales tendientes a la restitución de los pagos realizados que, a juicio de las autoridades del Banco, no corresponden.

La Dirección Provincial de Ingresos Públicos de la provincia de San Luis detectó una diferencia a favor del Fisco Provincial en relación a la presunta omisión por parte del ex Banco Regional de Cuyo S.A. de actuar como agente de retención en el impuesto sobre los ingresos brutos por el período comprendido entre enero de 2004 y junio de 2007. Consecuencia de ello, la mencionada Dirección notificó un monto de diferencia por los períodos indicados de 7.756. Dicha cifra, sin considerar los períodos no prescriptos, actualizada a fecha 31 de marzo de 2011 se eleva a 17.809.

En opinión de los asesores letrados, dado el fondo de la cuestión, existen razonables probabilidades de que en la etapa judicial el monto pretendido sea inferior. En virtud de ello, y, considerando que Banco Supervielle S.A. puede hacer uso del importe depositado con carácter fiduciario (escrow) en Deutsche Bank en fondos de libre disponibilidad en garantía dada por los ex accionistas de Banco Regional de Cuyo S.A., para atender eventuales pasivos manifiestos indemnizables y pasivos ocultos, la Entidad registró en el rubro Previsiones la suma de 1.500.

Sofital S.A.F.e.I.:

Existen reclamos por parte del beneficiario de un fideicomiso administrado por Sofital S.A., y extinguido durante el transcurso del ejercicio 2008, a partir de los cuales se han reprochado algunos aspectos de la gestión de Sofital, a través de cartas documento que fueron rechazadas. El mencionado beneficiario, promovió el trámite de mediación previsto en la Ley No. 24.573 pero el mismo se cerró el día 7 de noviembre de 2008 sin que se alcanzara un acuerdo. Concluida la mediación ha quedado expedita la vía procesal para poder promover acciones judiciales en contra de Sofital S.A.F. e I.I., lo que no se ha verificado hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

6. PRESTAMO SUBORDINADO Y EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**Préstamo Subordinado**

El 13 de septiembre de 2004, el Directorio de Banco Société Générale S.A. (actualmente Banco Supervielle S.A.) decidió gestionar un préstamo subordinado ante Société Générale de Paris equivalente en dólares a EUROS 8.000.000 [ocho millones de EUROS], con vencimiento el 30 de septiembre de 2011 y que cumpla con los requisitos del BCRA para poder computarlo como Responsabilidad Patrimonial Computable.

Con fecha 30 de septiembre de 2004 se formalizó el préstamo subordinado mencionado por un total de U\$S 9.850.000, con un plazo de duración de 7 años, devengando un interés equivalente a tasa LIBOR USD a 12 meses más 0,55%, sobre la base de un año de 360 días, con servicios de renta anual y amortización del 100% del capital el 30 de septiembre de 2011.

Con fecha 3 de noviembre de 2004, el BCRA notificó a Banco Société Générale S.A. (actualmente Banco Supervielle S.A.) que el mencionado préstamo subordinado cumplía con los requisitos necesarios para integrar la Responsabilidad Patrimonial Computable.

Con fecha 10 de abril de 2006 Banco Supervielle S.A. solicitó la autorización previa al BCRA para modificar el contrato que instrumenta dicho préstamo, básicamente extendiendo en dos años el plazo de vencimiento (llevándola al 30 de septiembre de 2013) para el repago de capital y modificar la tasa de interés pactada. Por nota del 19 de mayo de 2006, el BCRA solicitó a Banco Supervielle S.A. aclaraciones sobre los términos de la modificación del contrato, cuestión que fue respondida al Organismo de Control el 30 de mayo de 2006. Con fecha 7 de julio de 2006, el BCRA solicitó nuevas aclaraciones y algunas modificaciones a los términos de la modificación del contrato, no poniendo reparos por ellos, al cómputo de los saldos como partida componente de la integración en el régimen de capitales mínimos. El 27 de diciembre de 2006 Banco Supervielle S.A. presentó al BCRA copia certificada del Contrato de Cesión del Préstamo Subordinado suscripto entre Société Générale Paris y Deutsche Bank AG London Branch, dando cumplimiento a las modificaciones solicitadas por el Ente Rector.

En fecha 24 de enero de 2011 se presentó ante el BCRA una nota solicitando la precancelación de dicho préstamo por el importe de U\$S 9.850.000 (dólares estadounidenses nueve millones ochocientos cincuenta mil) de capital más intereses, cuyo trámite se encuentra en curso.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el mencionado préstamo se encuentra registrado en el rubro Obligaciones Negociables Subordinadas por \$ 40.790 miles y \$ 39.600 miles, respectivamente.

Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 30 de abril de 2007, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Banco Supervielle resolvió aprobar el ingreso al régimen de oferta pública mediante la creación de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del Programa de U\$S 200.000.000 (dólares estadounidenses doscientos millones). Dicho Programa fue autorizado por la CNV el 10 de agosto de 2007.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T   1 F   17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Emisión de la Clase I de Obligaciones Negociables Subordinadas

Con fecha 13 de octubre de 2010, el Directorio de Banco Supervielle S.A., aprobó la emisión de Obligaciones Negociables Clase 1. Con fecha 29 de octubre de 2010, la Comisión Nacional de Valores puso en conocimiento de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que dispuso dar curso a las resoluciones para efectuar oferta pública de las Obligaciones Negociables Clase I bajo el Programa Global de emisión de títulos a mediano plazo para la emisión de obligaciones negociables. El período de suscripción se inició el 1 de noviembre de 2010 y finalizó el 8 de noviembre de 2010.

A continuación, se detallan los principales términos y condiciones de la emisión:

Monto: U\$S 50.000.000 (Dólares estadounidenses cincuenta millones).

Rango: Las Obligaciones Negociables Clase 1 constituirán obligaciones de pago y subordinadas del Banco, de conformidad con las normas del Banco Central de la República Argentina ("BCRA") sobre responsabilidad patrimonial computable y patrimonio neto complementario (Comunicación "A" 4782 (Lisol 1-484) y normas complementarias) directas e incondicionales, las cuales a su vez contarán con garantía común sobre su patrimonio.

Fecha de Vencimiento: 11 de noviembre de 2017

Tasa de Interés: 11.375%

Fecha de Pago de Intereses: Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase 1 serán abonados en forma semestral el 11 de mayo de cada año y 11 de noviembre de cada año.

Amortización: El capital será abonado en la Fecha de Vencimiento.

Rescate anticipado: El Banco podrá, a su opción, en o antes de 2013, en una o más ocasiones, rescatar en total hasta el 35% del valor nominal total de las Obligaciones Negociables, con el producido neto en efectivo de ciertos aportes de capital realizados con fondos obtenidos de ciertas ofertas públicas o privadas del capital social del accionista mayoritario del Banco, Grupo Supervielle S.A., a un precio de rescate equivalente a 100% del valor nominal total de las Obligaciones Negociables a ser rescatadas más el 100% del cupón de interés, más los intereses devengados e impagos y montos adicionales, si hubiera. Las Obligaciones Negociables también podrán ser rescatadas a opción del Banco, en su totalidad pero no parcialmente, de estar permitido por las regulaciones bancarias argentinas, (i) en caso de producirse ciertos cambios en los impuestos argentinos o (ii) en caso de producirse ciertos cambios en las regulaciones bancarias argentinas, en cada caso, al 100% de su valor nominal, más intereses devengados e impagos y montos adicionales, si hubiera que pudieran corresponder.

Uso de Fondos: El Banco utilizará el producido neto de la emisión de las Obligaciones Negociables en cumplimiento de los requerimientos establecidos en el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y en la Comunicación "A" 3046, según fuera modificada, del BCRA. De acuerdo con dicha ley y regulación, el uso de los fondos está limitado a ciertos destinos, incluyendo, capital de trabajo en Argentina, inversiones en activos físicos ubicados en Argentina, refinanciación de pasivos, integración de aportes de capital en una sociedad controlada o vinculada, siempre que esta sociedad utilice el producido de dicho aporte para los destinos antes especificados, y otorgamiento de préstamos de acuerdo con las normas del BCRA, siempre que el destino a ser dado a los fondos de tales préstamos sea uno de los antes mencionados.

Cotización: Hemos solicitado la cotización de las Obligaciones negociables en la Bolsa de Valores de Luxemburgo y su negociación en el EuroMTF, el mercado alternativo de la Bolsa de Valores de Luxemburgo. También hemos solicitado la cotización de las Obligaciones Negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la "BCBA") y la admisión para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico ("MAE"), en Argentina. Calificación de Riesgo: las obligaciones negociables han sido calificadas "AA3.ar" por "Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A." y "A+(arg)" por Fitch Calificadora de Riesgo S.A.

Ley Aplicable y Jurisdicción: Las Obligaciones Negociables se regirán y deberán ser interpretadas de acuerdo con las leyes del Estado de Nueva York, teniendo en cuenta, sin embargo, que: (i) todas las cuestiones relativas a la debida autorización, otorgamiento, emisión y entrega de las Obligaciones Negociables por parte del Banco, y las cuestiones

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

relativas a los requisitos legales necesarios para que las Obligaciones Negociables califiquen como "obligaciones negociables" conforme a la ley argentina, se registrarán por la Ley de Obligaciones Negociables, juntamente con la Ley de Sociedades, y otras leyes y normas argentinas aplicables; y(ii) todas las cuestiones relativas a los requisitos legales necesarios para que las Obligaciones Negociables califiquen como Patrimonio Neto Complementario, se registrarán por las regulaciones del BCRA.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 las mencionadas obligaciones se encuentran registradas en el rubro Obligaciones Negociables Subordinadas por \$200.782 miles y \$ 192.215 miles respectivamente

Programa de Emisión de Valores de Corto Plazo

El Directorio de Banco Supervielle S.A. en la reunión de fecha 21 de octubre de 2009 resolvió convocar a Asamblea General Extraordinaria de accionistas a ser celebrada el día 19 de noviembre de 2009, con el fin de considerar la creación de un programa global de emisión de VCPs por un monto máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del Programa de hasta \$200.000.000 (pesos doscientos millones) (o su equivalente en otras monedas) (el "Programa"). El 19 de Noviembre de 2009 se celebró la mencionada asamblea la cual resolvió la aprobación de dicho Programa, siendo ratificada dicha aprobación por el Directorio del Banco en su reunión de la misma fecha.

Con fecha 1 de diciembre de 2009 mediante Registro N° 27, la Comisión Nacional de Valores aprobó la oferta pública del Programa Global de Valores de Corto Plazo por hasta la suma de V/N 200.000.000 y la emisión de la Clase I en el marco del referido programa.

Con fecha 1° de marzo de 2011, el Directorio de la Entidad aprobó la Emisión de Nuevos Valores de Corto Plazo ("VCP") bajo el Programa aludido.

7. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Adicionalmente a lo mencionado en Nota 10 a los estados contables individuales, al 31 de marzo de 2011 las disposiciones en vigencia establecen que respecto de Banco Supervielle:

a) Debe transferirse a la reserva legal el 20% de:

- Las utilidades que arroje el estado de resultados del ejercicio;
- Más o menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores; y
- Menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera.

b) No se podrán distribuir ni remesar utilidades antes de la aprobación de los resultados del ejercicio y de la publicación de sus estados contables anuales.

c) Para la distribución de utilidades y según lo estipulado por el BCRA en la Comunicación "A" 4664, modificatorias y complementarias, las entidades financieras deberán contar con autorización previa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias y dar cumplimiento a una serie de requerimientos entre los que se destacan: i) No se encuentren alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras, ii) No registren asistencia por iliquidez, iii) No presenten atrasos o incumplimientos en los regímenes informativos, iv) No registren deficiencias de integración de capital mínimo (sin computar a tales fines los efectos de las franquicias individuales otorgadas por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias) o de efectivo mínimo –en promedio- en pesos o moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Las entidades no comprendidas en algunas de estas situaciones podrán distribuir resultados hasta el importe positivo que surja de deducir, en forma extracontable, a los resultados no asignados, los importes de las Reservas Legal y Estatutarias exigibles, los saldos en concepto de activación de diferencias resultantes de los pagos efectuados en cumplimiento de medidas judiciales originadas en causas en las que se cuestione la normativa vigente aplicable a los depósitos pesificados, la diferencia entre el valor contable y el valor de mercado de los instrumentos de deuda pública y/o instrumentos de regulación monetaria, los ajustes de valuación de activos modificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias que se encuentran pendientes de registración y/o los indicados por la Auditoría Externa que no hayan sido registrados contablemente, las franquicias individuales de valuación de activos, los saldos en concepto de activación de la diferencia existente entre el valor equivalente en pesos de considerar los depósitos judiciales en la moneda original de la imposición, y el valor contable de esos depósitos constituidos en moneda extranjera que, al 5 de enero de 2002, fueron alcanzados por lo dispuesto en la ley 25.561 y el Dto. 214/02, y la suma algebraica de los saldos de las cuentas “Diferencias de Valuación no Realizadas” por títulos públicos e instrumentos emitidos por el BCRA registrados como disponibles para la venta, cuando resulte un saldo consolidado neto deudor.

Asimismo, según lo establecido por el BCRA en la citada Comunicación modificada por la “A” 5072, el importe a distribuir no deberá comprometer la liquidez y solvencia de la Entidad. Esto se verificará en la medida que luego de los ajustes efectuados, en materia de efectivo mínimo la integración en promedio (en pesos, en moneda extranjera o en títulos públicos) supere a la exigencia correspondiente a la última posición cerrada o a la proyectada considerando el efecto de la distribución de resultados, y, en materia de capitales mínimos, la integración resulte superior a la exigencia recalculada, incrementada en un 30%.

8. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Adicionalmente a lo expuesto en la Nota 5 a los estados contables individuales de la Sociedad, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 existen activos de Banco Supervielle S.A. que se encuentran restringidos según el siguiente detalle:

- a) El rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera incluye: 60.257 y 68.355 al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, correspondientes a saldos en cuentas especiales de garantía en el BCRA.
- b) El rubro Créditos Diversos incluye Depósitos en Garantía por los conceptos que se mencionan a continuación:

Concepto	31/3/2011	31/12/2010
Depósitos en Garantía por Fideicomisos	515	512
Depósitos en Garantía por Operaciones de Cambio a Término	39.729	15.527
Depósitos en Garantía por Opciones Lanzadas	2.795	2.816
Depósitos en Garantía por Tarjetas	9.918	9.671
Otros Depósitos en Garantía	2.717	2.548
	55.674	31.074

Al 31 de marzo de 2011, la obligación de constituir una garantía por el importe de USD 1.000 para afianzar compromisos asumidos oportunamente por Banco Banex S.A. (actualmente absorbido por Banco Supervielle S.A.) como adjudicataria del Ex Banco San Luis S.A. -actuando como Agente Financiero de la Provincia homónima a partir del 1° de agosto de 1996-, está registrada en este rubro por \$1.000. Estos activos constituyen una inmovilización desde el punto de vista de regulaciones prudenciales establecidas por el BCRA.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Julio Patricio Supervielle
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Respecto a Cordial Microfinanzas S.A., al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad registra en el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera, depósitos en garantía de contratos de alquileres por miles de \$ 51.

Respecto de Adval S.A., al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se registra en el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera, depósitos en garantía de contratos de alquileres por miles de \$ 8 y \$ 6, respectivamente..

Asimismo, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los Estados Contables de Tarjeta Automática S.A., incluyen en el rubro Créditos Diversos miles de \$ 494 y miles de \$ 504 correspondientes a fondos de garantía y para gastos del fideicomiso financiero Tarjeta Automática series XII y XIII, respectivamente. Adicionalmente en dicho rubro, se incluyen miles de \$ 290 y miles de \$ 287 correspondientes a depósitos en garantía en concepto de acuerdos comerciales y alquileres.

En virtud de un contrato de préstamo suscripto entre Tarjeta Automática S.A. y Banco Saenz, dicha Sociedad registra en el rubro Préstamos \$ 1.609 miles correspondientes a créditos afectados en garantía de dicha operación.

9. PARTICIPACION DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS

La composición de los intereses complementarios en el rubro “Participación de terceros en entidades o empresas consolidadas” del estado de situación patrimonial es la siguiente:

Sociedad	31/3/2011	31/12/2010
Cordial Microfinanzas S.A.	1.600	1.600
Sofital SAFeII	928	858
Banco Supervielle S.A.	16.482	15.300
Adval S.A.	-	288
Total	19.010	18.046

10. PARTICIPACION EN EL CAPITAL SOCIAL Y PORCENTAJE DE VOTOS

La participación de Grupo Supervielle S.A. en el capital social de sus sociedades controladas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Sociedad	Carácter	Domicilio Legal	Actividad Principal	Porcentaje de Participación en el capital y en los votos	
				31/3/2011	31/12/2010
Adval S.A	Controlada	Roque Saenz Peña 615, piso 9, oficinas 924/32, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Instalación, operación y prestación de servicios de call center	99,75%	85,14%
Banco Supervielle S.A.	Controlada	Reconquista 330, piso 3, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Banco Comercial	97,39%	97,39%
Cordial Microfinanzas S.A.	Controlada	Pedernera 440, 2º Piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Microfinanzas	99,67%	99,67%
Sofital S.A.F e II	Controlada	Reconquista 470, PB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Operaciones financieras y adm. de valores mobiliarios	95,00%	95,00%
Tarjeta Automática S.A.	Controlada	Sarmiento 767, P.B., Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Tarjeta de crédito	99,67%	99,67%

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Julio Patricio Supervielle
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Sociedad	Carácter	Domicilio Legal	Actividad Principal	Porcentaje de Participación en el capital y en los votos	
Supervielle Asset Management S.A. Sociedad Gerente de FCI	Controlada	Reconquista 379, 1° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Sociedad Gerente de FCI	99,75%	99,75%

11. FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Se resume a continuación el detalle de los fideicomisos financieros en los cuales Banco Supervielle actúa como Fiduciario o como Fiduciante:

Nota respecto a los Fideicomisos Financieros con Oferta Pública y Cotización en los cuales Banco Supervielle S.A. actúa como fiduciario bajo el Programa Supervielle Confiance

Los Fideicomisos Financieros en los cuales el Banco actuó como Fiduciario que a la fecha han sido liquidados quedando la baja impositiva aún pendiente son: Cartasur Series V y VI; Credimas Serie X.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS CON OFERTA PÚBLICA Y COTIZACIÓN

BANCO SUPERVIELLE S.A. ACTUA COMO FIDUCIARIO BAJO EL PROGRAMA BANEX ASSET BACKED SECURITIES

AL 31 de marzo de 2011

cifras expresadas en miles de pesos

Fideicomiso Financiero	Fiduciante	Fecha constitución	Activos Fideicomitados	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y ultimo vencimiento			Observaciones	Tenencia Valor Libro
Fideicomiso Financiero Banex Créditos IV (1) (2)	Banco Supervielle S.A.	19/03/2004	Créditos Personales	\$ 30.012	VDFA VN\$ 21.000 Vto: 20/01/05	VDFB VN\$ 6.000 Vto: 20/04/05	CP VN\$ 3.000 Vto: 20/04/07	En Liquidación(ver nota)	-

(1) Todos los Valores Fiduciarios han sido cancelados

(2) Fideicomiso Financiero se encuentra en proceso de liquidación.

Aclaración respecto al Fideicomiso Financiero Banex Créditos IV

Con relación a los Certificados de Participación, con fecha 23 de mayo de 2005, el 100% de sus beneficiarios resolvieron la liquidación y rescate anticipado de dichos títulos mediante la venta (celebrada el 23 de junio de 2005) de los créditos que conformaban los bienes fideicomitados al Fideicomiso Financiero Banex Créditos IX. Habiéndose planteado ciertas diferencias respecto de la titularidad del Certificado de Participación, con fecha 28 de febrero de 2006 el Fiduciario procedió al pago por consignación del importe correspondiente a la utilidad remanente del Certificado de Participación registrado en los libros del Fideicomiso Financiero Banex Créditos IV, mediante el depósito de la suma de 10.105 en una cuenta judicial a nombre del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 18, Secretaría N° 36. Dicho Tribunal ha decretado una medida de no innovar respecto del Certificado de Participación, prohibiendo la transferencia de los derechos emergentes del mismo. Esta medida fue luego modificada por la Cámara de Apelaciones imponiendo la obligación de notificar al eventual adquirente del certificado sobre la existencia del proceso.

El Fiduciario y el Fiduciante han suscripto con fechas 25 de abril y 28 de agosto de 2006 una Addenda al Contrato Suplementario de Fideicomiso por medio de la cual se modifica la información sobre Interés y Gastos del cuadro de flujo de fondos teórico del Anexo II al Contrato Suplementario de Fideicomiso. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Addenda mencionada, se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

La modificación establecida en la Addenda resulta en un pasivo para el Banco (en base al rol que Banco Banex S.A. tuvo como Fiduciante en su momento del Fideicomiso), que calculado a valores históricos al 6 de abril de 2004 (fecha de pago del precio del Certificado de Participación del Fideicomiso Financiero Banex IV) y en base a ciertos parámetros, razonablemente ascendería a la suma de \$ 1.578.

La determinación del monto final actualizado del mencionado pasivo resultará de las negociaciones que se lleven a cabo entre Banco Supervielle S.A. y quien conforme a derecho resulte ser el beneficiario del Certificado de Participación del Fideicomiso Financiero Banex IV.

FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACION EN GARANTIA EN LOS CUALES BANCO SUPERVIELLE S.A. ACTUA COMO FIDUCIARIO

AL 31 de marzo de 2011

cifras expresadas en miles de pesos

Fideicomiso	Fecha Firma Contrato	Fecha Sustitución del Fiduciario	Vencimiento de la Obligación Principal	Monto de Capital Original	Saldo de Capital	Beneficiarios	Fiduciantes
Hoteles Accor / Torre Bencich	07/01/2004	----	07/01/2021	----	----	Hoteles Accor de Argenitna S.A.	NSB S.A.
UAR	30/12/2003	----	----	----	----	Jugadores de Rugby Afiliados a la UAR	UAR
Italcred	29/06/2010	----	04/03/2013	13.400	10.600	Banco Supervielle S.A.	Italcred S.A.
Corredor Central	07/10/2010	----	07/10/2012	18.000	16.664	Banco Supervielle S.A.	Corredor Central S.A.
Rafael G. Albanesi	23/07/2004	----	----	3.826.000 y 2.750.000	1.600.447 y 2.364.220	Banco Supervielle S.A.	Rafael G. Albanesi
International Health Services	19/10/2005	22/03/2011	15/04/2012	1.157	492	Banco Supervielle S.A.	International Health Services
Entertainment Depot	29/08/2005	28/03/2011	----	2.000	1.407	Banco Supervielle S.A.	Entertainment Depot

Actuación como Fiduciante

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Se resume a continuación el detalle de los fideicomisos financieros:

FIDEICOMISOS FINANCIEROS CON OFERTA PÚBLICA Y COTIZACIÓN

BANCO SUPERVIELLE ACTUA COMO FIDUCIANTE BAJO EL PROGRAMA SUPERVIELLE S.A.

CONFIANCE

AL 31 de marzo de 2011

cifras expresadas en miles de pesos

Fideicomiso Financiero	Fiduciario	Fecha Constitución	Activos Fideicomitados	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y último vencimiento					Tenencia Valor Libros en Miles de Pesos
					VDF TF VN\$ 16.541 Vto: 20/03/08	VDF TV A VN\$ 22.055 Vto: 20/11/08	VDFTV B VN\$ 49.624 Vto: 20/03/10		CP VN\$ 22.055 Vto: 20/09/12	
Fideicomiso Financiero Supervielle Leasing Serie III (3)	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	26/09/2007	Contratos de Leasing	\$ 110.276						CP 11.155
Fideicomiso Financiero Supervielle Renta Inmobiliaria I	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	08/11/2007	Inmuebles y el producido de la renta y/o venta de los mismos	U\$S 14.336	VDF VN U\$S 10.035 Vto: 05/11/17				CP VN U\$S 4.300 Vto: 05/11/17	VDF 12.976 CP 2.348
Fideicomiso Financiero Supervielle Leasing Serie V (3)	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	13/05/2008	Contratos de Leasing	\$ 67.060	VDF TV A VN\$ 13.412 Vto: 20/01/09	VDF TV B VN\$ 16.094 Vto: 20/10/09	VDFTV C VN\$ 27.495 Vto: 20/12/10		CP VN\$ 10.059 Vto: 20/05/13	CP 10.865
Fideicomiso Financiero Supervielle Leasing Serie VI (2)	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	10/11/2008	Contratos de Leasing	\$ 79.313	VDF TF VN\$ 13.483 Vto: 20/07/09	VDF TV A VN\$ 36.484 Vto: 22/11/10	VDF TV B VN\$ 13.483 Vto: 20/05/11	VDF TF C VN\$ 8.724 Vto: 20/04/12	CP VN\$ 7.138 Vto: 20/11/13	VDF TF C 12.953 CP 9.296
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXVI (3)	Deutsche Bank S.A.	08/01/2009	Créditos Personales (4)	\$ 70.000	VDF TF A VN\$ 30.100 Vto: 20/07/09	VDF V VN\$ 29.400 Vto: 20/05/10	VDF TF B VN\$ 7.000 Vto: 20/08/10		CP VN\$ 3.500 Vto: 22/10/12	CP 2.764
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXVII (3)	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	03/03/2009	Créditos Personales (5)	\$ 64.912	VDF TF A VN\$ 30.508 Vto: 20/10/09	VDF V VN\$ 22.120 Vto: 20/07/10	VDF TF B VN\$ 9.187 Vto: 20/05/11		CP VN\$ 3.095 Vto: 22/11/12	CP 4.965
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXVIII (3)	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	27/03/2009	Créditos Personales (5)	\$ 63.293	VDF TF A VN\$ 36.076 Vto: 21/12/09	VDF V VN\$ 15.474 Vto: 20/07/10	VDF TF B VN\$ 8.708 Vto: 20/04/11		CP VN\$ 3.032 Vto: 20/12/12	CP 3.531

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Fideicomiso Financiero	Fiduciario	Fecha Constitución	Activos Fideicomitados	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y último vencimiento					Tenencia Valor Libros en Miles de Pesos
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXIX (3)	Deutsche Bank S.A.	12/05/2009	Créditos Personales (6)	\$ 50.001	VDF TF A VN\$ 19.000 Vto: 21/12/09	VDF V VN\$ 23.500 Vto: 20/12/10	VDF TF B VN\$ 5.000 Vto: 20/06/11		CP VN\$ 2.500 Vto: 22/04/13	CP 5.654
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXX (2)	Deutsche Bank S.A.	06/07/2009	Créditos Personales (6)	\$ 50.000	VDF TF A VN\$ 18.000 Vto: 20/01/10	VDF V VN\$ 24.500 Vto: 21/02/11	VDF TF B VN\$ 5.000 Vto: 20/09/11		CP VN\$ 2.500 Vto: 22/04/13	VDF TF B 1.640 CP 8.705
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXXI (1)	Deutsche Bank S.A.	19/01/2010	Créditos Personales (7)	\$ 80.002	VDF TF A VN\$ 30.400 Vto: 20/08/10	VDF V VN\$ 37.600 Vto: 20/09/11	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 20/03/12		CP VN\$ 4.000 Vto: 20/01/15	VDF TF C 9.778 CP 15.122
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXXII (1)	Deutsche Bank S.A.	10/02/2010	Créditos Personales (7)	\$ 80.002	VDF TF A VN\$ 30.400 Vto: 20/10/10	VDF V VN\$ 37.600 Vto: 20/11/11	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 21/05/12		CP VN\$ 4.000 Vto: 20/02/15	VDF TF C 9.686 CP 14.279
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXXIII (1)	Deutsche Bank S.A.	10/03/2010	Créditos Personales (7)	\$ 80.002	VDF TF A VN\$ 35.200 Vto: 22/11/10	VDF V VN\$ 32.800 Vto: 20/10/11	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 20/03/12		CP VN\$ 4.000 Vto: 20/04/15	VDF V 1.093 VDF TF C 9.611 CP 12.303
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXXIV (1)	Deutsche Bank S.A.	15/04/2010	Créditos Personales (7)	\$ 80.000	VDF TF A VN\$ 28.000 Vto: 20/01/11	VDF V VN\$ 40.000 Vto: 20/04/12	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 20/11/12		CP VN\$ 4.000 Vto: 20/04/15	VDF TF C 9.411 CP 11.377
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXXV (1)	Deutsche Bank S.A.	11/05/2010	Créditos Personales (7)	\$ 80.002	VDF TF A VN\$ 28.800 Vto: 20/01/11	VDF V VN\$ 39.200 Vto: 20/03/12	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 20/09/12		CP VN\$ 4.000 Vto: 20/05/15	VDF TF C 9.311 CP 11.019
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXXVI (1)	Deutsche Bank S.A.	02/06/2010	Créditos Personales (7)	\$ 80.002	VDF TF A VN\$ 26.400 Vto: 21/02/11	VDF V VN\$ 41.600 Vto: 21/05/12	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 20/11/12		CP VN\$ 4.000 Vto: 20/05/15	VDF TF C 9.220 CP 10.988

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Fideicomiso Financiero	Fiduciario	Fecha Constitución	Activos Fideicomitados	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y último vencimiento					Tenencia Valor Libros en Miles de Pesos
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXXVII (1)	Deutsche Bank S.A.	28/06/2010	Créditos Personales (7)	\$ 80.000	VDF TF A VN\$ 28.000 Vto: 21/03/11	VDF V VN\$ 40.000 Vto: 21/05/12	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 20/12/12		CP VN\$ 4.000 Vto: 22/06/15	VDF TF C 9.141 CP 10.501
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXXVIII	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	27/07/2010	Créditos Personales (7)	\$ 86.600	VDF TF A VN\$ 31.176 Vto: 20/04/11	VDF V VN\$ 42.434 Vto: 20/06/12	VDF TF C VN\$ 8.660 Vto: 20/12/12		CP VN\$ 4.330 Vto: 20/07/15	VDF TF C 9.756 CP 10.600
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXXIX	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	25/08/2010	Créditos Personales (7)	\$ 80.000	VDF TF A VN\$ 28.800 Vto: 20/05/11	VDF V VN\$ 39.200 Vto: 20/07/12	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 20/02/13		CP VN\$ 4.000 Vto: 20/07/15	VDF V 11.646 VDF TF C 8.916 CP 10.091
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XL	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	28/09/2010	Créditos Personales (7)	\$ 80.000	VDF TF A VN\$ 33.600 Vto: 20/06/11	VDF V VN\$ 34.400 Vto: 20/06/12	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 20/12/12		CP VN\$ 4.000 Vto: 20/07/15	VDF V 5.973 VDF TF C 8.767 CP 10.702
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XLI	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	13/10/2010	Créditos Personales (7)	\$ 80.000	VDF TF A VN\$ 24.800 Vto: 20/07/11	VDF V VN\$ 43.200 Vto: 20/11/12	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 20/05/13		CP VN\$ 4.000 Vto: 20/10/15	VDF TF A 3.280 VDF V 8.835 VDF TF C 8.701 CP 8.206
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XLII	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	02/11/2010	Créditos Personales (7)	\$ 100.002	VDF TF A VN\$ 26.000 Vto: 20/07/11	VDF V VN\$ 59.000 Vto: 20/12/12	VDF TF C VN\$ 10.000 Vto: 20/06/13		CP VN\$ 5.000 Vto: 20/10/15	VDF V 21.285 VDF TF C 10.799 CP 9.465
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XLIII	Deutsche Bank S.A.	15/02/2011	Créditos Personales (7)	\$ 100.000	VDF TF A VN\$ 30.000 Vto: 20/10/11	VDF V VN\$ 55.000 Vto: 20/02/13	VDF TF C VN\$ 10.000 Vto: 20/08/13		CP VN\$ 5.000 Vto: 22/02/16	VDF V 7.178 VDF TF C 10.201 CP 7.482

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Fideicomiso Financiero	Fiduciario	Fecha Constitución	Activos Fideicomitados	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y último vencimiento					Tenencia Valor Libros en Miles de Pesos
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XLIV	Deutsche Bank S.A.	15/03/2011	Créditos Personales (7)	\$ 100.002	VDF TF A VN\$ 31.000 Vto: 21/11/11	VDF V VN\$ 54.000 Vto: 20/02/13	VDF TF C VN\$ 10.000 Vto: 20/08/13		CP VN\$ 5.000 Vto: 21/03/16	VDF TF A 808 VDF TF C 10.046 CP 6.801

(1) Valor de Deuda Fiduciaria Tasa Fija o Tasa Variable A ha sido cancelado en su totalidad.

(2) Valores de Deuda Fiduciaria Tasa Fija y Tasa Variable A / B han sido cancelados en su totalidad.

(3) Valores de Deuda Fiduciaria han sido cancelados en su totalidad.

(4) Créditos Personales originados o posteriormente adquiridos por Banco Supervielle otorgados a jubilados de ANSES, a empleados de la provincia de San Luis, a jubilados y pensionados de la ANSES respecto de los cuales la cobranza de las cuotas se encuentra a cargo de (i) Gala Cooperativa de Vivienda, Crédito, Consumo y Servicios Ltda., (ii) Asociación Mutual la Cordialidad, y (iii) Asociación Mutual Trabajadores Hospital Pediatría S.A.M.I.C. "Prof. D. Juan Garrahan" (en adelante, conjuntamente, las "Cooperativas") a través del código de descuento de los haberes de ANSES.

(5) Créditos Personales originados o posteriormente adquiridos por Banco Supervielle otorgados a jubilados de ANSES, a empleados de la provincia de San Luis, a jubilados y pensionados de la ANSES respecto de los cuales la cobranza de las cuotas se encuentra a cargo de (i) Gala Cooperativa de Vivienda, Crédito, Consumo y Servicios Ltda., (ii) Asociación Mutual la Cordialidad a través del código de descuento de la ANSES.

(6) Créditos Personales originados o posteriormente adquiridos por Banco Supervielle otorgados a jubilados de ANSES, a empleados de la provincia de San Luis, a jubilados y pensionados de la ANSES respecto de los cuales la cobranza de las cuotas se encuentra a cargo de (i) Gala Cooperativa de Vivienda, Crédito, Consumo y Servicios Ltda., a través del código de descuento de la ANSES.

(7) Créditos Personales originados o posteriormente adquiridos por Banco Supervielle otorgados a jubilados y pensionados de ANSES, y a empleados de la Administración Pública de la Provincia de San Luis respecto de los cuales Banco Supervielle, por sí, es liquidador de sus respectivos haberes.

Otros Fideicomisos Financieros en los cuales el Banco actuó como Fiduciante no se encuentran en el listado anterior debido a que han sido liquidados pero con baja impositiva pendiente. Los mismos son: Personales II, Personales III, Personales IV y Leasing II y Banex XXV.

Con motivo de la fusión con Banco Regional de Cuyo S.A. efectuada el 1° de noviembre de 2010, la Entidad tomó a su cargo los siguientes fideicomisos en los cuales Banco Regional de Cuyo S.A. actuaba como fiduciario:

Fideicomiso Mendoza: Se encuentra en etapa de liquidación, toda vez que se ha cumplido el plazo contractual, aunque queda pendiente la realización de varios actos que derivan de la actividad fiduciaria. Los Pasivos contabilizados, fundamentalmente originados en la Exclusión de Activos, ascienden a la suma de \$ 8.908 miles y han sido respaldados con activos fideicomitados (préstamos, otros créditos diversos, otros activos no financieros, etc.) por la suma de \$ 318 miles. De no cancelarse estos pasivos durante la etapa de liquidación del fideicomiso, serán transferidos al fiduciante junto con los activos remanentes.

Fideicomiso Luján: Se ha cumplido el plazo del contrato por lo que la Entidad ha procedido a la entrega de toda la documentación referente a la liquidación y se ha solicitado la baja definitiva en la Dirección General de Rentas en el impuesto sobre los ingresos brutos y como agente de retención de sellos e ingresos brutos, la cual fue resuelta favorablemente por la DGR. Igualmente se ha solicitado la baja definitiva ante AFIP. A la fecha, no se ha recibido la constancia de baja definitiva en el mencionado Ente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

FIDEICOMISOS FINANCIEROS CON OFERTA PÚBLICA Y COTIZACIÓN

BANCO SUPERVIELLE S.A. ACTUA COMO FIDUCIANTE BAJO EL PROGRAMA SUPERVIELLE ASSET BACKED SECURITIES

AL 31 de marzo de 2011

cifras expresadas en miles de pesos

Fideicomiso Financiero	Fiduciario	Fecha constitución	Activos Fideicomitados	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y ultimo vencimiento			Tenencia Valor Libro en Miles de Pesos
Fideicomiso Financiero Banex Créditos IV (2) (3)	Banco Supervielle S.A.	19/03/2004	Créditos Personales (4)	\$ 30.012	VDFA VN\$ 21.000 Vto: 20/01/05	VDFB VN\$ 6.000 Vto: 20/04/05	CP VN\$ 3.000 Vto: 20/04/07	
Fideicomiso Financiero Supervielle Letras Hipotecarias I (1)	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	05/12/2005	Letras Hipotecarias	\$ 45.139	VDF A VN\$ 35.208 Vto: 18/08/09		CP VN\$ 9.930 Vto: 18/12/15	CP 8.698
Fideicomiso Financiero Préstamos Garantizados II	Equity Trust Company (Argentina) S.A.	09/01/2006	Préstamos Garantizados (6)	\$ 27.667	VRD VN\$ 27.667 Vto: 22/12/11			
Fideicomiso Financiero Banex Créditos XVI (1)	Deutsche Bank S.A.	02/05/2007	Créditos Personales (4)	\$ 55.004	VDF TF VN\$ 25.850 Vto: 21/01/08	VDF TV VN\$ 20.900 Vto: 20/11/08	CP VN\$ 8.250 Vto: 20/04/12	CP 686
Fideicomiso Financiero Banex Créditos XVII (1)	Deutsche Bank S.A.	25/07/2007	Créditos Personales (5)	\$ 50.002	VDFA VN\$ 20.500 Vto: 20/03/08	VDFB VN\$ 22.000 Vto: 20/02/09	CP VN\$ 7.500 Vto: 20/07/12	CP 1.141
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XIX (1)	Deutsche Bank S.A.	08/11/2007	Créditos Personales (4)	\$ 70.002	VDF TF VN\$ 26.600 Vto: 21/07/08	VDF TV VN\$ 32.900 Vto: 20/08/09	CP VN\$ 10.500 Vto: 20/10/12	CP 2.439
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XX (1)	Deutsche Bank S.A.	23/11/2007	Créditos Personales (4)	\$ 33.507	VDF TF VN\$ 13.402 Vto: 21/08/08	VDF TV VN\$ 15.077 Vto: 20/07/09	CP VN\$ 5.025 Vto: 20/10/12	
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXI (1)	Deutsche Bank S.A.	11/03/2008	Créditos Personales (4)	\$ 62.374	VDF TF VN\$ 31.301 Vto: 20/11/08	VDF TV VN\$ 21.722 Vto: 20/07/09	CP VN\$ 9.578 Vto: 20/03/12	CP 1.362
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXII (1)	Deutsche Bank S.A.	16/04/2008	Créditos Personales (4)	\$ 70.011	VDF TF VN\$ 34.305 Vto: 20/01/09	VDF TV VN\$ 25.204 Vto: 20/10/09	CP VN\$ 10.502 Vto: 20/04/12	CP 3.047
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXIII (1)	Deutsche Bank S.A.	16/05/2008	Créditos Personales (4)	\$ 70.000	VDF TV A VN\$ 29.050 Vto: 20/02/09	VDF TV B VN\$ 30.450 Vto: 20/02/10	CP VN\$ 10.500 Vto: 21/05/12	CP 3.483

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Fideicomiso Financiero	Fiduciario	Fecha constitución	Activos Fideicomitados	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y ultimo vencimiento			Tenencia Valor Libro en Miles de Pesos
Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex XXIV (1)	Deutsche Bank S.A.	16/07/2008	Créditos Personales (4)	\$ 76.455	VDF TF VN\$ 33.640 Vto: 20/03/09	VDF TV VN\$ 27.057 Vto: 21/12/10	CP VN\$ 15.757 Vto: 20/07/12	CP 3.526

(1) Valores de Deuda Fiduciaria han sido cancelados en su totalidad.

(2) Valores Fiduciarios han sido cancelados

(3) Fideicomiso Financiero en Proceso de Liquidación.

(4) Créditos Personales originados o posteriormente adquiridos por Banco Supervielle otorgados a jubilados de ANSES, a empleados de la provincia de San Luis, a jubilados y pensionados de la ANSES respecto de los cuales la cobranza de las cuotas se encuentra a cargo de (i) Gala Cooperativa de Vivienda, Crédito, Consumo y Servicios Ltda., (ii) Asociación Mutual la Cordialidad, y (iii) Asociación Mutual Trabajadores Hospital Pediatría S.A.M.I.C. "Prof. D. Juan Garrahan" (en adelante, conjuntamente, las "Cooperativas") a través del código de descuento de los haberes de ANSES.

(5) Créditos Personales originados o posteriormente adquiridos por Banco Supervielle otorgados a jubilados de ANSES, a empleados de la provincia de San Luis, a jubilados y pensionados de la ANSES respecto de los cuales la cobranza de las cuotas se encuentra a cargo de (i) Gala Cooperativa de Vivienda, Crédito, Consumo y Servicios Ltda., (ii) Asociación Mutual Trabajadores Hospital Pediatría S.A.M.I.C. "Prof. D. Juan Garrahan" (en adelante, conjuntamente, las "Cooperativas") a través del código de descuento de los haberes de ANSES.

(7) Préstamos Garantizados a Tasa Fija BONTE 03, a Tasa Variable BONTE 03 y a Tasa Fija GLOBAL 08, resultantes de la conversión voluntaria de la Deuda Pública del Sector Público Nacional ofrecida por el Ministerio de Economía conforme al Decreto N° 1387/01.

Otros Fideicomisos Financieros en los cuales el Banco actuó como Fiduciante no se encuentran en el listado anterior debido a que han sido liquidados pero con baja impositiva pendiente. Los mismos son: Leasing Serie I; Personales I.

Adicionalmente al 31 de marzo de 2011, Sofital SAFeII actúa como Fiduciario en los siguientes Fideicomisos de Garantía, cuyo beneficiario es Banco Supervielle S.A:

Fideicomiso	Fecha de constitución	Monto en miles de \$	Fiduciante
Entertainment Depot	29/08/2005	15.000	Entertainment Depot S.A.
International Health Services	19/10/2005	500	International Health Services Argentina S.A.
Rafael Albanesi II	23/07/2004	7.200	Rafael G. Albanesi S.A.

Por otro lado, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, Tarjeta Automática S.A. actúa como fiduciante en los Fideicomisos Financieros que se detallan a continuación:

Fideicomiso	Fecha de emisión	Monto de Emisión en miles de \$	Valor certificados de participación en miles de \$ al 31.03.11	Valor certificados de participación en miles de \$ al 31.12.10
Tarjeta Automática Serie XII (*)	03/12/2010	32.400	4.837	4.139
Tarjeta Automática Serie XIII (**)	21/03/2011	59.197	5.222	-

(*) Tarjeta Automática posee el 100% de los certificados de participación

(**) Tarjeta Automática posee el 100% de los certificados de participación y Valores Representativos de Deuda Clase B por un valor de \$ 10.794 miles.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

12. FONDOS COMUNES DE INVERSION

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, Banco Supervielle S.A. es la sociedad depositaria de los Fondos Comunes de Inversión que administra Supervielle Asset Management S.A. Sociedad Gerente de F.C.I. De acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 368/01 de la CNV, se detalla a continuación la cartera, patrimonio neto y cantidad de cuotapartes de los Fondos Comunes de Inversión mencionados precedentemente.

Fondo Común de Inversión	Activo		Patrimonio Neto		Cantidad de Cuotapartes	
	31/3/2011	31/12/2010	31/3/2011	31/12/2010	31/3/2011	31/12/2010
Premier Renta C.P. Pesos	200.565	189.451	200.354	189.284	79.243.821	76.041.344
Premier Renta Plus en Pesos	239.402	178.218	238.506	177.661	147.778.508	112.872.591
Premier Renta Fija Ahorro	24.078	23.751	24.029	23.708	5.516.532	5.481.786
Premier Renta Fija Crecimiento	85.745	88.928	85.571	88.772	39.296.116	39.165.025
Premier Renta Variable	22.428	23.293	22.364	23.226	9.235.416	9.071.052
Premier Renta C.P. Dolares	439	459	438	457	191.440	202.062
Premier Global	7.660	7.608	7.629	7.460	1.775.050	1.786.099
Premier Renta CP Calificado*	26.507	22.434	26.496	22.426	24.067.460	20.649.602
Premier Brasil**	6.170	6.303	6.059	6.269	5.747.387	5.973.993
Premier FCI Abierto Pymes***	21.592	21.087	21.552	21.049	20.058.024	20.058.024

* Fecha de lanzamiento del FCI Premier Renta CP Calificado: 29/04/2009.

** Fecha de lanzamiento del FCI Premier Brasil: 9/10/2009.

*** Fecha de lanzamiento del Premier FCI Abierto Pymes: 16/06/2010.

Las carteras de los fondos comunes de inversión, arriba detalladas, se encuentran registradas en Cuentas de Orden de Control -Valores en Custodia.

13. PRESTAMOS RECIBIDOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALESBanco Interamericano de Desarrollo

Con fecha 19 de octubre de 2007, Cordial Microfinanzas S.A. celebró un contrato de préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo ("B.I.D"), actuando Grupo Supervielle en calidad de codeudor de dicha operación, por un monto total de U\$S 4.000.000, a percibir en 4 desembolsos iguales. Durante el ejercicio 2007 se recibió el primer desembolso por la suma de U\$S 1.000.000. El vencimiento del capital opera de la siguiente manera: el 25 % en el mes de Abril de 2012, el 25% en el mes de Octubre de 2012, el 25% en el mes de Abril de 2013 y el 25% en el mes de Octubre de 2013. La tasa anual pactada es Libor más 3% pagadera semestralmente a partir del 15 de abril de 2008.

Adicionalmente, con fecha 25 de enero de 2010 el B.I.D. ha procedido a transferir a la Sociedad el segundo desembolso por la suma de U\$S 1.000.000, habiéndose recibido con fecha 27 de enero de 2010.

La financiación recibida está sujeta al cumplimiento de ciertos compromisos financieros relacionados principalmente con el nivel de patrimonio, exposición abierta a préstamos y créditos morosos, ciertos requerimientos de información y otras obligaciones de hacer y no hacer.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad se encuentra en cumplimiento de la totalidad de los compromisos financieros detallados.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad se encontraba operando con menos de 12 sucursales, que es el mínimo establecido para obtener el cuarto desembolso. Cabe señalar que a la fecha del presente informe, el BID ha otorgado una dispensa en el cumplimiento de dicha cláusula hasta el 30 de junio de 2011.

Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO)

- a) Con fecha 20 de diciembre de 2007, Cordial Microfinanzas S.A. celebró un acuerdo de financiación con FMO, actuando Grupo Supervielle S.A. en calidad de codeudor de dicha operación, a través del cual recibió, en febrero 2008, el equivalente en pesos de U\$S 3.000.000 amortizable en 6 cuotas semestrales y consecutivas, en pesos, operando el primero de los vencimientos el 15 de abril de 2011. La tasa aplicada es Badlar para bancos privados para depósitos en plazo fijo de 30 a 44 días de plazo más 4%. Intereses pagaderos trimestralmente a partir del 15 de abril de 2008. Cabe señalar que con fecha 29 de marzo de 2011, la Sociedad ha suscripto con FMO una addenda difiriendo dos años el plazo de amortización del préstamo. De esta manera, el capital del mencionado préstamo debería amortizarse en 6 cuotas semestrales, operando el primero de los vencimientos el 15 de abril de 2013.
- b) Con fecha 18 de diciembre de 2007, Tarjeta Automática S.A. celebró un acuerdo de financiación con FMO, actuando Grupo Supervielle S.A. en calidad de codeudor de dicha operación, a través del cual acordó un préstamo a largo plazo por el equivalente en pesos de U\$S 10.000.000, en dos tramos (Tramo "A" por U\$S 5.000.000 y Tramo "B" por U\$S 5.000.000), los cuales ya han sido desembolsados, amortizable, el Tramo "A", en 4 cuotas semestrales y consecutivas en pesos operando el primero de los vencimientos el 15 de octubre de 2011 y, el Tramo "B", en 6 cuotas semestrales y consecutivas en pesos operando el primero de los vencimientos el 15 de octubre de 2010. La tasa aplicada es Badlar para bancos privados para depósitos en plazo fijo de 30 a 44 días de plazo más 5% para el caso del Tramo "A" y Badlar para bancos privados para depósitos en plazo fijo de 30 a 44 días de plazo más 3%, para el caso del Tramo "B".

Las financiaciones recibidas están sujetas al cumplimiento de ciertos compromisos financieros y no financieros relacionados principalmente con el nivel de solvencia, exposición abierta a préstamos, asistencia a partes relacionadas, posición en moneda extranjera, constitución de gravámenes y disposición de ciertos activos, además de ciertos requerimientos de información y otras obligaciones de hacer y no hacer. Asimismo, dichos contratos contienen una cláusula de "cross default", mediante la cual cualquier incumplimiento por parte de Cordial Microfinanzas S.A., Tarjeta Automática S.A., Grupo Supervielle S.A. o Banco Supervielle S.A., en obligaciones asumidas, implicará la aceleración de los préstamos otorgados por FMO. Por otro lado, Grupo Supervielle S.A. deberá mantener una participación de al menos un 85% en el capital de Banco Supervielle S.A. durante la vigencia de los mencionados contratos.

Fondo Fiduciario de Capital Social (FONCAP)

Con fecha 20 de septiembre de 2010 Cordial Microfinanzas S.A. celebró un contrato marco de financiación con FONCAP S.A., por un monto total de hasta \$ 2.500.000, recibido en un desembolso de \$ 1.500.000 el 8 de octubre de 2010 y la suma remanente (\$ 1.000.000) el 12 de noviembre de 2010. La Sociedad debe devolver el capital solicitado en 12 cuotas trimestrales y consecutivas de \$ 125.000 y \$ 83.333,33, respectivamente, comenzando a pagar las mismas el día 17 de diciembre de 2011. La deuda devengará una tasa de interés compensatorio, vencida sobre saldos, variable trimestralmente, compuesta por la tasa BADLAR para depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo y de más de un millón de pesos suministradas por los bancos privados, con más un adicional de 500 puntos básicos. Los intereses deberán ser abonados mensualmente, operando el primer vencimiento el día 17 de noviembre de 2010.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Corporación Financiera Internacional (IFC)

En abril de 2007, Banco Supervielle S.A. firmó un convenio dentro del programa global de intercambio financiero del IFC, World Bank Group, (Corporación Financiera Internacional), por el cual dicho organismo puede emitir, o no, a su discreción, una garantía a favor de un Banco Corresponsal cubriendo de esta forma las obligaciones de pago de la Entidad originadas por operaciones de importación o exportación con sus clientes.

Al 31 de marzo de 2011, no existían operaciones vigentes con cobertura del mencionado organismo en el marco del convenio aludido en el párrafo anterior.

Programa de Facilitación de Financiamiento al Comercio Exterior

En septiembre de 2009 la Entidad firmó un convenio dentro del Programa de Facilitación de Financiamiento al Comercio Exterior del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). La línea otorgada a Banco Supervielle S.A. por USD 10.000.000 (dólares estadounidenses diez millones) bajo el referido programa será utilizada para cubrir los riesgos inherentes a la confirmación de cartas de crédito, pagarés, garantías de licitación y otros instrumentos similares utilizables en la operatoria de los negocios internacionales.

Al 31 de marzo de 2011, las operaciones vigentes con cobertura del mencionado organismo en el marco del convenio aludido en el párrafo anterior ascendían a miles U\$S 455 (dólares estadounidenses cuatrocientos cincuenta y cinco mil).

Cabe señalar que, el convenio firmado con el BID se encuentra subordinado al cumplimiento de determinados covenants financieros, ciertas obligaciones de hacer y no hacer, como así también ciertos requerimientos de información.

Al 31 de marzo de 2011, la Entidad se encuentra encuadrada en el cumplimiento de los compromisos, requerimientos y obligaciones mencionadas.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Adicionalmente a lo mencionado en nota 13 a los estados contables individuales, al 31 de marzo de 2011, se encontraban vigentes las siguientes operaciones relacionadas con instrumentos financieros derivados en Banco Supervielle:

a) Futuros, sin entrega del activo subyacente:

Con subyacente: Moneda Extranjera:

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad USD	Total en Mon. Nacional
30-Abr-11	Compra	39.000	158.964
31-May-11	Compra	11.000	45.166
28-Feb-12	Compra	8.000	35.600
31-Mar-12	Compra	20.000	89.800
Total		78.000	329.530

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad USD	Total en Mon. Nacional
29-Abr-11	Venta	15.000	61.140
31-May-11	Venta	10.000	41.060
29-Feb-12	Venta	8.000	35.600
31-Mar-12	Venta	20.000	89.800
Total		54.000	227.600

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad EUROS	Total en Mon. Nacional
30-Jun-11	Venta	3.000	17.615
Total		3.000	17.615

Con subyacente: Oro

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad ORO (Onzas)	Total en Mon. Nacional
30-Abr-11	Venta	4,10	23.905
Total		4,1	23.905

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Los saldos representativos de estas partidas se encuentran registrados en "Cuentas de Orden Deudoras- De Derivados - Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente", -para contratos de compra-, y en "Cuentas de Orden Acreedoras - De Derivados - Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente", -para contratos de venta-.

La pérdida producida en el período finalizado el 31 de marzo de 2011 por la operatoria llevada a cabo con este tipo de instrumento asciende a 2.884.

El objetivo perseguido con la operatoria de futuros en moneda extranjera es mitigar variaciones en la rentabilidad por la exposición de activos y pasivos en moneda extranjera y proteger parcialmente el patrimonio del Banco en moneda extranjera. En cuanto al grado de cobertura, ésta resulta eficaz cuando el plazo de vencimiento del futuro es similar en los activos o pasivos que se desea proteger. De este modo se busca cubrir el riesgo de cambio en el valor corriente de los activos y pasivos en moneda extranjera.

b) Operaciones con opciones:**1.- Opciones de compra:**

Al 31 de marzo de 2011 se registraron las siguientes operaciones por opciones de compra:

a) De acciones:

Especie	F. de Vto.	Tipo de Contrato	V. Nom. de la opción	V Merc de la Opción	V. Nom. del subyac.	Pcio. del subyac.	V Merc del subyac.
ALUC3,588AB	15/04/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	1,4	3,20	1,4	5,49	7,7
TRAC1AB	15/04/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	15,0	7,10	15,0	1,47	22,1
TRAC1JU	17/06/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	41,5	19,50	41,5	1,47	61,0
EDNC1,45JU	17/06/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	20,0	17,60	20,0	2,23	44,6
EDNC2,2AB	15/04/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	12,6	1,10	12,6	2,23	28,1
ERAC22,9JU	17/06/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	10,0	114,00	10,0	29,60	296,0
PAMC2,24AB	15/04/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	198,5	44,70	198,5	2,41	478,4
PAMC2,34AB	15/04/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	36,5	5,20	36,5	2,41	88,0
PAMC1,74JU	17/06/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	10,0	7,70	10,0	2,41	24,1
PAMC2,14AB	15/04/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	16,9	5,10	16,9	2,41	40,7
PAMC2,04AB	15/04/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	95,0	39,80	95,0	2,41	229,0
BPAC5,4AB	15/04/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	13,1	1,30	13,1	5,30	69,4
BPAC5,6AB	17/06/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	33,3	2,00	33,3	5,30	176,5
BHIP2JU	17/06/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	30,0	22,20	30,0	2,62	78,6
TECC17,63AB	15/04/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	13,0	58,40	13,0	21,15	275,0
TECC18,6AB	15/04/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	41,1	104,80	41,1	21,15	869,3
TECC11,4JU	17/06/2011	Op. de Cpra. Lanzadas	0,3	3,40	0,3	21,15	6,3
				457,1			2.794,8

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Julio Patricio Supervielle
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

b) De oro:

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad Oro	Total en Mon. Nacional
25-Jul-11	Opción de compra tomada	0,71	4.052
22-Ago-11	Opción de compra tomada	0,72	4.052
30-Ago-11	Opción de compra tomada	0,75	4.052
26-Sep-11	Opción de compra tomada	0,71	4.052
06-Oct-11	Opción de compra tomada	0,70	4.052
Total			20.260

c) De soja:

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad Soja	Total en Mon. Nacional
14-Oct-11	Opción de compra tomada	0,78	4.052
Total			4.052

El saldo de estas partidas se registra en "Cuentas de Orden Acreedoras - De Derivados - Valor nominal de opciones de compra lanzadas" y en "Cuentas de Orden Deudoras - De Derivados - Valor nominal de opciones de compra tomadas".

El resultado positivo proveniente de la operatoria con este tipo de instrumento en el período finalizado el 31 de marzo de 2011 fue de 2.079.

Con relación a la operatoria de opciones de compra de acciones (posiciones lanzadas), todas ellas fueron realizadas con acciones que el Banco tiene como cartera propia. Toda variación positiva en el precio del derivado se compensa con la suba de la acción neutralizando el efecto sobre el resultado del banco.

En cuanto a las opciones de oro y soja, éstas fueron adquiridas para cubrir los intereses a pagar por los plazos fijos oro y soja que el Banco ofreció a sus clientes en el marco de las disposiciones de la circular OPASI para instrumentos de remuneración variable.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

2.- Opciones de venta:

Al 31 de marzo de 2011 se registraron las siguientes operaciones por opciones de venta:

a) De acciones:

Especie	F. de Vto.	Tipo de Contrato	V. Nom. de la opción	V Merc de la Opción	V. Nom. del subyac.	Pcio. del subyac.	V Merc del subyac.
GFGV5,5AB	15/04/2011	Op. de Vta. Tomadas	120,0	34,2	120,0	5,3	636,0
TS.V90,7AB	15/04/2011	Op. de Vta. Tomadas	12,0	1,8	12,0	104,2	1.250,4
TS.V90,7JU	17/06/2011	Op. de Vta. Tomadas	0,4	0,4	0,4	104,2	41,7
Total				36,4			1.928,1

El saldo de estas partidas se registra en "Cuentas de Orden Deudoras - De Derivados - Valor nocional de opciones de venta tomadas".

El resultado negativo generado por este tipo de instrumento por el período finalizado el 31 de marzo de 2011 fue de 57.

Las compras de opciones de venta fueron realizadas a efectos por la Mesa de acotar Dinero dentro de los límites autorizados por el directorio con un riesgo de pérdida acotado al valor de mercado de las opciones.

c) Operaciones de Pase Activo y Pasivo:**1) Por pases activos:**

Al 31 de marzo de 2011 se registraron las siguientes operaciones:

Especie	Concepto	Fecha de concert.	Fecha de Vto.	Plazo	Valor Nom	V. al cierre	Cotiz.
NF18P	Ventas a térm. p/pase activo	31/03/2011	01/04/2011	1	500	723	1,446640
BA11L	Ventas a térm. p/pase activo	31/03/2011	01/04/2011	1	40.000	41.040	1,026000
L08F2	Ventas a térm. p/pase activo	31/03/2011	01/04/2011	1	50.000	44.945	0,8989
	Total					86.708	

El saldo de esta partida se encuentra registrado en "Otros Obligaciones por Intermediación Financiera – Especies a entregar por ventas al contado a liquidar y a término".

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

2) Por pases pasivos:

Al 31 de marzo de 2011 no existen operaciones vigentes.

La utilidad generada durante el período finalizado el 31 de marzo de 2011 por operaciones de pase activo asciende a 450, en tanto que la pérdida producida por operaciones de pase pasivo alcanza a 1.834.

d) Operaciones de permuta de tasa de interés (Swaps):

Al 31 de marzo de 2011 se encontraban vigentes las siguientes operaciones:

Fecha de Vto Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad Valor Ncional	Tipo de Tasa de Pago	Tasa Fija	Tipo de Tasa de Cobro	Tasa Variable (Prom. desde Fecha Concert al 31-03-2011)
31-Oct-11	Compra	2.000	Tasa Fija	15,6500	Tasa Variable / Badlar	10,361458
31-Oct-11	Compra	8.000	Tasa Fija	15,4000	Tasa Variable / Badlar	10,333038
31-Mar-12	Compra	5.000	Tasa Fija	14,8000	Tasa Variable / Badlar	10,443774
Total Valor Ncional		15.000				

El valor ncional representativo de esta partida se encuentra registrado en "Cuentas de Orden Deudoras - De Derivados – Permuta de tasas de interés" por 15.000.

La pérdida neta generada por esta operatoria durante el período finalizado el 31 de marzo de 2011 fue de 218. La periodicidad establecida contractualmente para el cobro y/o pago de las diferencias que surgen entre las tasa fijas y variables, es mensual.

El objetivo de estas operaciones es mitigar el riesgo de tasa de interés ya que varias operaciones activas son a tasa fija a mediano plazo (1 año o más) y el financiamiento del banco es a un plazo mucho menor. Con estas operaciones, la Entidad se cubre de futuras variaciones en la tasa de interés, mitigando uno de los riesgos financieros existentes.

En cuanto a las perspectivas futuras para la operatoria con productos derivados, la Entidad prevé mantener su participación en dicho mercado durante el corriente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

15. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Se considera como Efectivo y sus equivalentes al total del rubro Disponibilidades e Inversiones con plazo menor a 90 días, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/3/2011	31/3/2010
Disponibilidades	1.141.605	831.465
Instrumentos emitidos por el BCRA con cotización	117.033	158.294
Títulos públicos en cartera con cotización por operaciones de pases activos a corto plazo	75	12.536
Aceptaciones y Certificados de Depósitos Comprados	11.751	3.101
Inversiones en títulos privados con cotización	100.821	10.248
Inversiones en plazo fijo	20.000	-
Efectivo y equivalentes	1.391.285	1.015.644

Conciliación entre saldos del Estado de Situación Patrimonial y conceptos considerados Efectivo y sus Equivalentes:

Conceptos	31/3/2011	31/3/2010
Disponibilidades		
Según Estado de Situación Patrimonial	1.141.605	828.647
Según Estado de Flujo de Efectivo	1.141.605	831.465
Títulos Públicos y Privados		
Instrumentos emitidos por el BCRA		
Según Estado de Situación Patrimonial	385.505	334.384
Letras y Notas del BCRA sin cotización	(268.472)	(176.090)
Según Estado de Flujo de Efectivo	117.033	158.294
Inversiones en títulos privados con cotización		
Según Estado de Situación Patrimonial	103.131	24.421
Inversiones en títulos privados con cotización no afectados	(2.310)	(14.173)
Según Estado de Flujo de Efectivo	100.821	10.248
Otros Créditos por Intermediación Financiera:		
Aceptaciones y Certificados de Depósitos Comprados y plazos fijos		
Según Estado de Situación Patrimonial –Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores-	35.057	32.573
Conceptos que no son equivalentes de efectivo	(23.231)	(16.936)
Según Estado de Flujo de Efectivo	11.826	15.637
Según Estado de Situación Patrimonial –Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores-	528.251	368.687
Conceptos que nos son equivalentes de efectivo	(208.251)	(368.687)
Según Estado de Flujo de Efectivo	20.000	-

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

16. ADQUISICIÓN DE GENERAL ELECTRIC COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 6 de julio de 2010 Banco Supervielle S.A. efectuó una oferta irrevocable a General Electric Capital Corporation y a General Electric Internacional Holdings Corporation para la adquisición del 63,09% de las acciones de General Electric Compañía Financiera S.A. El 31,91% y el 5% restantes serán adquiridos por Banco Regional de Cuyo S.A. y por Grupo Supervielle S.A. respectivamente. De este modo la compra será del 100% del capital social y los votos. Con motivo de la fusión mencionada de Banco Supervielle y Banco Regional de Cuyo, producida a partir del 1 de noviembre de 2010, Banco Supervielle pasará a adquirir el 95% de las acciones de GE Compañía Financiera S.A.

El 28 de mayo de 2010 General Electric Compañía Financiera S.A. vendió las actividades de sus sucursales a Banco Columbia S.A., obteniendo una ganancia extraordinaria de 26.800.

La adquisición se efectúa “ad referéndum” de la aprobación del Banco Central de la República Argentina y de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.

Con fecha 21 de julio de 2010 Banco Supervielle presentó al BCRA la solicitud de autorización respectiva de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Capítulo V de la Circular CREFI-2 Comunicación “A” 2241 y complementarias.

De acuerdo con los estados contables al 31 de diciembre de 2010 presentados ante el BCRA, los activos de GE Compañía Financiera S.A. ascendían a \$ 574.722 miles, los pasivos a \$ 457.730 miles y el patrimonio neto a \$ 116.992 miles.

17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 8 de abril de 2011, la Comisión Nacional de Valores aprobó la emisión de dos clases de VCP: VCP Clase II y VCP Clase III. Con fecha 18 de abril se emitieron dos clases de VCP de acuerdo al siguiente detalle:

VCP Clase II: Por un valor nominal de \$30.150.000 (Pesos treinta millones ciento cincuenta mil). El mismo devenga una tasa fija del 13,49% nominal anual y la fecha de vencimiento del capital es el 13 de enero de 2012. Los intereses se pagan trimestralmente el 18 de julio de 2011, el 18 de octubre de 2011 y el 13 de enero de 2012, o, de no ser cualquiera de las fechas mencionadas un día hábil, el primer día hábil posterior.

VCP Clase III: Por un valor nominal de \$69.850.000 (Pesos sesenta y nueve millones ochocientos cincuenta mil). El mismo devenga una tasa de interés Badlar (Banco Privados) más 2,90%. La fecha de vencimiento de capital será el 12 de Abril de 2012. Los intereses se pagan trimestralmente el 18 de Julio de 2011, el 18 de Octubre de 2011, el 18 de Enero de 2012 y el 12 de Abril de 2012, o, de no ser cualquiera de las fechas mencionadas un día hábil, el primer día hábil posterior.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

(En miles de pesos)

NOMINACIÓN	31/3/2011		31/12/2010
	VALOR DE MERCADO	IMPORTE	IMPORTE
TÍTULOS PÚBLICOS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO			
- Del País			
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL EN DOLARES LIBOR 2013	131	131	639
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL EN DOLARES LIBOR 2012	122	122	212
BONOS CONSOLIDACION PESOS SERIE 4 2%	802	802	146
BONOS GLOBALES 2017 EN DOLARES 2010/2017	614	614	5
BONO DE CONSOLIDACION DE DEUDA PREVISIONAL PESOS 4 SERIE 2%	135	135	560
VALORES NEGOCIABLES VINCULADOS AL PBI EN DOLARES	135	135	92
BONO DE LA NACION ARGENTINA EN DOLARES 7% VTO 2017	191	191	1.387
BONO DE LA NACION ARGENTINA EN PESOS BADLAR VTO.10/09/2015	1.894	1.894	12.041
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL EN DOLARES 7% VTO.2015	151	151	1.661
TITULOS PAR DENOMINADOS EN DOLARES LEY ARGENTINA	126	126	73
US Treasury Bill – 12/05/2011	4.452	4.452	4.323
Otros	368	368	957
Total de Títulos Públicos a valor razonable de mercado		9.121	22.096
TÍTULOS PÚBLICOS A COSTO MAS RENDIMIENTO			
BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA DISCOUNTS EN DOLARES 2010/2033	-	-	560
BONOS P.BS.AS. EX COMBATIENTE DE.MALVINAS	-	12	11
BONOS GDP LINKED SECURITES EN DOLARES 2035	-	1	1
BONO HIPOTECARIO PESOS LEY 25,798 VTO 01/05/2014	-	-	1
BONOS DE CONSOLIDACION	-	19	21
Total de Títulos Públicos a costo mas rendimiento		32	594
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA			
Letras del BCRA – a valor razonable de mercado	-	-	35.772
Letras del BCRA – por operaciones de pase	44.945	44.945	-
Letras del BCRA – a costo más rendimiento	-	319	28.560
Notas del BCRA - a valor razonable de mercado	31.048	31.048	1.350
Notas del BCRA – por operaciones de pase	41.040	41.040	-
Notas del BCRA - a costo más rendimiento	-	268.153	335.584
Total de Instrumentos Emitidos por el BCRA		385.505	401.266
INVERSIONES EN TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION			
- Del País	103.131	103.131	6.654
- Otros	-	-	-
Total de Inversiones en Títulos Privados con cotización		103.131	6.654
TOTAL TITULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		497.789	430.610

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

ANEXO II

PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	<u>Acciones y</u> <u>Cuotapartes</u> Clase	V.N. unitario	Votos por acción	Cantidad	31/3/2011	31/12/2010	Actividad Principal	Fecha de cierre del ejercicio/ período	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio/ período
Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ord.	1.200	1	2	62	62	OTROS SERVICIOS	31/12/2009	242	12.574	534
SEDESA	Ord.	1	1	29.329	29	26	OTROS SERVICIOS	31/12/2009	1.000	15.028	1.538
Argencontrol S.A.	Ord.	1	1	20.000	25	25	OTROS SERVICIOS	31/12/2009	700	959	32
Compensadora Electrónica S.A.	Ord.	1	1	21.844	33	33	OTROS SERVICIOS	31/12/2009	1.000	2.033	200
Provincanje S.A.	Ord.	1	1	600.000	684	684	OTROS SERVICIOS	31/12/2009	7.200	8.985	838
ACH S.A. (Compensadora de Valores)	Ord.	1	1	6.500	2	2	OTROS SERVICIOS	31/12/2006	650	1.714	304
Mendoza Fiduciaria S.A.	Ord.	1.000	1	30	30	30	OTROS SERVICIOS	31/12/2009	3.000	3.332	16
Cuyo Aval S.G.R	Ord.	100	1	100	10	10	OTROS SERVICIOS	31/12/2009	276	19.185	677
Viñas del Monte S.A.	Ord.	10	1	1	5.501	5.501	CULTIVOS AGRÍCOLAS	31/12/2009	12	3.692	(839)
Massuh S.A.	Pref.	1	1	64.489	64	64	OTROS	30/06/2008	178.345	83.724	(70.182)
San Luis Trading S.A.	Ord.	1.000	5	25	51	51	OTROS SERVICIOS	31/12/2008	675	839	14
SWIFT	Ord.	126	1	9	1	1	COMUNICACIONES	31/12/2005	50.367	808.393	27.982
Otros					-	-					
Previsiones					(1.916)	(1.916)					
					<u>4.577</u>	<u>4.573</u>					

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

ANEXO III

BIENES INTANGIBLES

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010

(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Amortización del período	Valor residual al 31/3/2011	Valor residual al 31/12/2010
Gastos de organización y desarrollo	39.413	34.657	-	(6.352)	67.718	39.413
Llave de Negocio	40.573		-	(2.091)	38.482	40.573
TOTAL	79.986	34.657	-	(8.443)	106.200	79.986

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2011

(cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	31/3/2011			
	Total	Euro	Dólar	Otras
ACTIVO				
Disponibilidades	330.275	59.400	234.167	36.708
Títulos públicos y privados	6.057	-	6.057	-
Préstamos	788.061	1.972	786.028	61
Otros Créditos por Intermediación Financiera	43.811	132	42.794	885
Créditos por arrendamientos financieros	6.484	-	6.484	-
Participaciones en otras sociedades	1	1	-	-
Créditos Diversos	5.881	16	5.865	-
Partidas pendientes de Imputación	844	-	833	11
TOTAL	1.181.414	61.521	1.082.228	37.665
PASIVO				
Depósitos	610.777	16.449	594.328	-
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	311.070	21.168	289.329	573
Obligaciones Diversas	30	-	30	-
Obligaciones Negociables Subordinadas	241.572	-	241.572	-
Partidas pendientes de Imputación	749	28	672	49
TOTAL	1.164.198	37.645	1.125.931	622
CUENTAS DE ORDEN				
DEUDORAS				
Contingentes	482.111	398	481.713	-
De Control	599.951	8.178	585.685	6.088
De Derivados	38.585	-	38.585	-
ACREEDORES				
Contingentes	125.607	27.282	97.705	620
De Derivados	38.178	-	38.178	-
TOTAL	1.284.432	35.858	1.241.866	6.708

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Estados contables Individuales

Correspondientes al período de tres meses finalizado el
31 de marzo de 2011, presentados en forma comparativa

Estado de Situación Patrimonial
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(cifras expresadas en pesos)

	31.3.2011	31.12.2010
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	875.058	85.497
Inversiones (Anexo I)	117.261.808	5.614.422
Créditos Fiscales (Nota 3.1)	1.768.383	674.084
Otros Créditos (Nota 3.2)	838.332	3.984.063
Total del Activo Corriente	120.743.581	10.358.066
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos Fiscales (Nota 3.1)	1.356.810	887.526
Otros Créditos (Nota 3.2)	50.650	49.200
Inversiones (Anexo I)	686.190.213	640.614.250
Bienes de Uso (Anexo II)	150.717	8.979
Total del Activo No Corriente	687.748.390	641.559.955
Total del Activo	808.491.971	651.918.021
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales	786.269	1.025.668
Deudas Financieras (Nota 3.3)	49.972.690	45.960.748
Cargas Fiscales (Nota 3.4)	23.366	33.663
Otras deudas (Nota 3.5)	9.789.079	14.712.423
Total del Pasivo Corriente	60.571.404	61.732.502
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 3.3)	113.268.785	112.198.942
Total del Pasivo No Corriente	113.268.785	112.198.942
Total del Pasivo	173.840.189	173.931.444
PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)	634.651.782	477.986.577
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	808.491.971	651.918.021

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Santiago J. Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Cuentas de Orden**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(cifras expresadas en pesos)

	31.3.2011	31.12.2010
Garantías Otorgadas (Nota 7)	56.840.200	60.340.200
Contratos de futuro de moneda extranjera (Nota 13)	14.273.000	40.386.000
Garantías Recibidas de Directores	30.000	30.000

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Santiago J. Mignone
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle
 Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Estado de Resultados**

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en pesos)

	31.3.2011	31.3.2010
Resultado de inversiones en entes relacionados (Nota 6)	47.731.691	31.902.252
Gastos de administración (Anexo IV)	(2.966.237)	(605.393)
Otros Ingresos y Egresos	2.988.000	1.609.664
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.6)		
- Generados por activos	(120.379)	(4.335.422)
- Generados por pasivos	(10.007.870)	(5.109.492)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	37.625.205	23.461.609
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	-	-
Resultado del período - Ganancia	37.625.205	23.461.609

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Santiago J. Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

49
GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en pesos)

Concepto	Aportes de los Propietarios					Resultados Acumulados			Total del Patrimonio Neto
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de Emisión	Aportes Irrevocables	Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	
Saldos ajustados al 31 de diciembre de 2009	109.949.336	-	-	-	109.949.336	8.186.181	192.633.048	41.792.361	352.560.926
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	23.461.609	23.461.609
Saldos al 31 de marzo de 2010	109.949.336	-	-	-	109.949.336	8.186.181	192.633.048	65.253.970	376.022.535

Concepto	Aportes de los Propietarios					Resultados Acumulados			Total del Patrimonio Neto
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de Emisión	Aportes Irrevocables	Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	117.653.354	-	26.805.749	-	144.459.103	10.835.446	241.176.351	81.515.677	477.986.577
Aporte irrevocable a cuenta de futuros aumentos de capital (Nota 9)				119.040.000	119.040.000				119.040.000
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	37.625.205	37.625.205
Saldos al 31 de marzo de 2011	117.653.354	-	26.805.749	119.040.000	263.499.103	10.835.446	241.176.351	119.140.882	634.651.782

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago J. Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

50
GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Estado de Flujo de Efectivo (Nota 14)
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en pesos)

	31.3.2011	31.3.2010
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo y sus equivalentes al inicio del período	5.699.919	1.938.019
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	118.136.866	2.112.586
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	112.436.947	174.567
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Gastos de Administración pagados	(2.936.273)	(604.271)
Dividendos cobrados	1.900.002	-
Otros cobros y pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	2.295.926	(1.583.904)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	1.259.655	(2.188.175)
Actividades de inversión		
Aumento de bienes de uso	(150.380)	(13.468)
Aumento de inversiones	(191.273)	-
Aporte de capital a sociedades controladas	(1.200.000)	(670.000)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	(1.541.653)	(683.468)
Actividades de financiación		
Aportes irrevocables recibidos	119.040.000	-
Préstamos cobrados	-	1.166.746
Préstamos (cancelados) / recibidos	(7.442.261)	4.410.257
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	111.597.739	5.577.003
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes	1.121.206	(2.530.793)
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	112.436.947	174.567

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Santiago J. Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 233 - Folio 237

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables**

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES**1.1. Preparación de los Estados Contables**

Los presentes estados contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

1.2. Consideración de los efectos de la inflación

De acuerdo con lo dispuesto por el Poder Ejecutivo Nacional y la Inspección General de Justicia, la Sociedad aplicó la reexpresión de estados contables a moneda homogénea para reconocer los efectos de la inflación en el período comprendido entre enero de 2002 y febrero de 2003, siguiendo el método establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE (modificada por la Resolución Técnica N° 19), mediante el empleo de coeficientes de ajuste derivados del índice de precios internos al por mayor (IPIM), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

1.3. Información Comparativa

Los saldos por el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2010 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas, excepto por lo indicado en Nota 2.3. Los mismos incluyen ciertas reclasificaciones que contemplan aspectos específicos de exposición a los efectos de presentarlos sobre bases uniformes con los del presente período.

1.4. Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN**2.1. Activos y Pasivos liquidables en pesos**

Los activos y pasivos liquidables en pesos fueron registrados por sus valores nominales, y computando cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados hasta la fecha de cierre del período o ejercicio, los que fueron imputados a los resultados del período o ejercicio. En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se han mantenido valuados a sus valores nominales porque éstos no presentan diferencias significativas con los valores descontados.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en pesos)

2.2. Activos y pasivos liquidables en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron registrados a los tipos de cambio aplicables o cotizaciones vigentes a la fecha de cierre del período o ejercicio, y computando cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados hasta esas fechas, los que fueron imputados a los resultados del período o ejercicio. En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se han mantenido valuados a sus valores nominales porque éstos no presentan diferencias significativas con los valores descontados. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

2.3. InversionesInversiones Corrientes

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los depósitos a plazo fijo se valoraron a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período o ejercicio. Al 31 de marzo de 2011, las inversiones en cuotapartes de fondos comunes de inversión han sido valuadas de acuerdo al valor de la cuotaparte vigente al cierre del período o ejercicio, no registrando la Sociedad tenencia de esta clase de inversiones al 31 de diciembre de 2010.

Inversiones no Corrientes

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las inversiones en bonos del tesoro de Estados Unidos han sido valuadas a su valor de cotización en el mercado correspondiente al último día hábil del período o ejercicio convertido a pesos según se describe en la Nota 2.2 de los presentes estados contables. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del período o ejercicio.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la participación en Banco Supervielle S.A. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional calculado sobre los estados contables de dicha Sociedad a esas fechas. Los estados contables mencionados, han sido confeccionados en base a las normas contables exigidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), las cuales difieren de las normas contables profesionales, en los aspectos mencionados en Nota 4 a los estados contables consolidados.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 las participaciones en Sofital S.A.F.e I.I., Cordial Microfinanzas S.A., Supervielle Asset Management S.A. Sociedad Gerente de F.C.I., Tarjeta Automática S.A. y Adval S.A. han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional calculado sobre los estados contables de cada una de las Sociedades a esas fechas (Ver nota 6).

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, los estados contables de Banco Supervielle SA, Sofital S.A.F.e I.I., Cordial Microfinanzas S.A., Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I., Tarjeta Automática S.A. y Adval S.A., utilizados para el cálculo de los respectivos valores patrimoniales proporcionales, abarcan igual período de tiempo respecto de los estados contables de la Sociedad.

Cabe señalar que, Banco Supervielle S.A. reconoció, en sus estados contables al 31 de diciembre de 2010, un ajuste a resultados de ejercicios anteriores dado que hasta el cierre del ejercicio anterior la Entidad aplicó el criterio de registrar las gratificaciones a su personal al momento de su aprobación por parte del Directorio del Banco, de acuerdo a lo aceptado por las normas del BCRA. Continuando con la política estratégica del Banco en lo referente a adoptar mejores prácticas internacionales en relación con la contabilidad, los controles internos y la administración de riesgos, el Directorio de Banco Supervielle S.A. ha adoptado el criterio de provisionar las gratificaciones en base a su estimación al cierre del ejercicio, dando efecto del mencionado cambio sobre las cifras del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

Grupo Supervielle ha dado efecto al mencionado cambio en base a su porcentaje de participación en el Banco generando un ajuste a los resultados acumulados al inicio del ejercicio 2010 por \$ 11.192.931 y 2009 por \$ 9.465.107.

Asimismo, el valor patrimonial proporcional y el resultado correspondiente a la participación accionaria en Banco Supervielle S.A. incluye el efecto del cambio de criterio mencionado, en el efecto correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010, lo cual implicó un mayor resultado y patrimonio neto por \$ 8.161.590.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 la participación en Viñas del Monte S.A ha sido valuada a su valor de costo, con el límite del valor patrimonial proporcional calculado sobre los últimos estados contables disponibles de dicha Sociedad a la fecha de cierre del período o ejercicio.

2.4. Activos Intangibles**Valor llave de negocio:**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 ha sido valuada al valor de incorporación al patrimonio neto de la Sociedad.

La llave de negocio se amortiza aplicando el método de la línea recta, a partir del ejercicio económico siguiente al de incorporación al patrimonio de la Sociedad, en función a la vida útil asignada.

Se incluye en este rubro el valor llave originado en la compra de Tarjeta Automática S.A. por parte de Grupo Supervielle S.A. el cual se corresponde con el mayor valor resultante entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional al 31 de julio de 2007, el cual no difiere significativamente de los activos netos identificables medidos a valores corrientes a dicha fecha.

También se incluye en este rubro el mayor valor pagado por el 24% de las acciones de Tarjeta Automática S.A. (Ver Nota 12), respecto de su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2008.

2.5. Bienes de uso

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los bienes de uso han sido valuados al valor de incorporación al patrimonio neto de la Sociedad.

Dichos bienes se amortizan aplicando el método de la línea recta en función a la vida útil asignada.

2.6. Otros créditos y deudas

Los créditos y deudas han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del período o ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

Las deudas bancarias y financieras han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

2.7. Pasivos liquidables en títulos públicos

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los pasivos en títulos públicos fueron registrados a las cotizaciones vigentes al cierre del período o ejercicio, computando los intereses y componentes financieros devengados hasta esa fecha, los que fueron imputados a los resultados del período o ejercicio.

2.8. Patrimonio neto

Las cuentas integrantes de este rubro se encuentran reexpresadas en moneda homogénea, conforme a lo mencionado en nota 1.2, excepto el rubro “Capital social”, el cual se ha mantenido por su valor nominal. El ajuste derivado de su reexpresión, ha sido capitalizado con fecha 8 de junio de 2009.

2.9. Cuentas de Resultados

Las cuentas de resultados se expresaron en moneda nominal, excepto los resultados por las participaciones permanentes en sociedades, las que se determinaron -desde la fecha de su incorporación- en base al método del valor patrimonial proporcional aplicado sobre los últimos estados contables de las emisoras al cierre del período o ejercicio.

2.10. Estado de Flujo de Efectivo

Se considera efectivo el total del rubro Caja y Bancos e Inversiones con plazo menor a 90 días.

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

	<u>31/3/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
3.1 Créditos Fiscales:		
Corrientes:		
IVA – Saldo a Favor	160.272	131.180
IVA – Crédito Fiscal	-	25.974
IVA – Percepciones y Retenciones	28.198	3.879
Retención Impuesto a las Ganancias	307.418	182.895
SUSS – Retenciones	19.080	-
Ley 25.413	577.028	317.297
IIBB – Saldo a Favor	665.253	5.172
IIBB – Retenciones	398	1.500
IIBB – Percepciones	10.736	6.187
	<u>1.768.383</u>	<u>674.084</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

	31/3/2011	31/12/2010
3.1 Créditos Fiscales:		
No Corrientes:		
Impuesto a las Ganancias	104.301	104.301
Impuesto Ganancia Mínima Presunta	768.708	738.422
Anticipos de Impuesto Ganancia Mínima Presunta	14.517	-
GMP Saldo a Favor	469.284	44.803
	1.356.810	887.526
3.2 Otros Créditos:		
Corrientes:		
Créditos Comerciales	171.379	3.982.262
Otros	666.953	1.801
	838.332	3.984.063
No Corrientes:		
Depósitos en garantía de alquiler	50.650	49.200
	50.650	49.200
3.3 Deudas Financieras:		
Corrientes:		
Financiamiento recibido de Entidades Financieras locales	-	611.962
Obligaciones Negociables	37.800.191	37.748.673
Gobierno de la Provincia de San Luis	84.473	82.922
FMO	12.088.026	7.517.191
	49.972.690	45.960.748
No Corrientes:		
Obligaciones Negociables	56.540.785	56.512.542
FMO	56.728.000	55.686.400
	113.268.785	112.198.942
3.4 Cargas Fiscales:		
Corrientes:		
Retención de Impuesto las Ganancias a pagar	23.366	33.663
	23.366	33.663
3.5 Otras Deudas:		
Corrientes:		
Deuda por Compra de Tarjeta Automática	5.077.665	4.530.304
Deuda Acalar S.A.	-	3.052.895
Provisión Honorarios Directores	4.619.358	4.031.525
Saldos pendientes de liquidación (forwards)	49.000	3.044.000
Otras	43.056	53.699
	9.789.079	14.712.423

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

	31/3/2011	31/3/2010
3.6 Resultados financieros y por tenencia		
Generados por Activos		
Intereses ganados	-	30.056
Resultados operaciones futuros / forwards	(130.000)	(3.220.958)
Amortización de Llave de Negocio	(1.110.304)	(1.110.304)
Otros	1.119.925	(34.216)
	(120.379)	(4.335.422)
Generados por Pasivos		
Diferencia de cambio	(991.103)	(1.429.540)
Intereses por deudas financieras	(8.155.171)	(1.137.400)
Intereses por financiamiento Entidades Financieras locales	(300.440)	(923.392)
Intereses por compra de Tarjeta Automática	(462.623)	(313.712)
Intereses pagados Acalar S.A.	(37.753)	(132.778)
Diferencia de cotización de títulos públicos	-	(1.087.250)
Otros	(60.780)	(85.420)
	(10.007.870)	(5.109.492)

4. PLAZOS ESTIMADOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS

La composición de los créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago y la tasa de interés que devengan al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

	Créditos Fiscales	Otros Créditos	Deudas Comerciales	Deudas Financieras	Otras Deudas	Cargas Fiscales
1er. Trimestre	1.768.383	838.332	786.269	12.507.668	4.711.414	23.366
2do. Trimestre	-	-	-	-	-	-
3er. Trimestre	-	-	-	37.465.022	5.077.665	-
4to. Trimestre	-	-	-	-	-	-
A más de un año	1.356.810	50.650	-	113.268.785	-	-
Subtotal a vencer	3.125.193	888.982	786.269	163.241.475	9.789.079	23.366
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
Total	3.125.193	888.982	786.269	163.241.475	9.789.079	23.366
A tasa fija	-	-	-	37.596.254	5.077.665	-
A tasa variable	-	-	-	125.645.221	49.000	-
No devengan interés	3.125.193	888.982	786.269	-	4.662.414	23.366
Total	3.125.193	888.982	786.269	163.241.475	9.789.079	23.366

5. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad registra en el rubro “Otros créditos – no corrientes” depósitos en garantía por \$ 50.650, correspondientes a alquileres.

Adicionalmente, en garantía del acuerdo de financiación celebrado con FMO (ver nota 12), la Sociedad ha otorgado derecho real de prenda sobre acciones de Banco Supervielle S.A representativas de dos veces la exposición que FMO mantiene en la Sociedad y Banco Supervielle S.A. Asimismo, la Sociedad registra en el rubro Inversiones – no corrientes \$ 4.451.722 de US Treasury Bills, correspondientes al saldo del Profit Sharing Reserve Account, cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud del contrato celebrado con FMO (ver nota 12).

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

6. SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY 19.550 Y OTRAS VINCULADAS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las sociedades en las que Grupo Supervielle S.A. posee participación accionaria directa e indirecta, y con las cuales consolida sus estados contables, son las siguientes:

Sociedad	Carácter	Domicilio Legal	Actividad Principal	Porcentaje de Participación en el capital y en los votos	
				31/3/2011	31/12/2010
Adval S.A.	Controlada	Roque Saenz Peña 615, piso 9, oficinas 924/32, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Instalación, operación y prestación de servicios de call center	99,75%	85,14%
Banco Supervielle S.A.	Controlada	Bartolomé Mitre 434, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Banco Comercial	97,39% (1)	97,39% (1)
Cordial Microfinanzas S.A.	Controlada	Pedernera 440, 2° Piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Microfinanzas	99,67%	99,67%
Sofital S.A.F e II	Controlada	Reconquista 470, PB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Operaciones financieras y adm. de valores mobiliarios	95,00%	95,00%
Tarjeta Automática S.A.	Controlada	Sarmiento 767, P.B., Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Tarjeta de crédito	99,67%	99,67%
Supervielle Asset Management S.A. Sociedad Gerente de FCI	Controlada	Bartolomé Mitre 434, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Sociedad Gerente de FCI	99,75%	99,75%

(1) La participación en los votos en Banco Supervielle asciende a 97,37% al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

La situación patrimonial y los resultados de las sociedades controladas eran los siguientes:

Al 31 de marzo de 2011 – En miles de \$ (*)				
	Activo	Pasivo	Patrimonio neto	Resultados
Banco Supervielle S.A.	7.724.056	7.050.049	674.007	47.116
Cordial Microfinanzas S.A.	41.915	35.541	6.374	(1.417)
Sofital SAFeII	19.387	604	18.783	1.383
Tarjeta Automática S.A.	98.961	80.869	18.092	1.241
Adval S.A.	3.177	1.346	1.830	590
Supervielle Asset Management S.A.	4.073	2.452	1.621	785

(*) Ver nota 2.3

Al 31 de diciembre de 2010 – En miles de \$ (*)				
	Activo	Pasivo	Patrimonio neto	Resultados
Banco Supervielle S.A.	7.104.277	6.477.386	626.891	129.272
Cordial Microfinanzas S.A.	44.005	37.414	6.591	(298)
Sofital SAFeII	18.140	740	17.400	3.462
Tarjeta Automática S.A.	117.640	100.789	16.851	3.724
Adval S.A.	2.851	911	1.940	1.677
Supervielle Asset Management S.A.	4.656	1.820	2.836	4.072

(*) Ver nota 2.3

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, los saldos con las sociedades en las que Grupo Supervielle S.A. posee participación accionaria son los siguientes:

<u>Activo</u>	31/3/2011	31/12/2010
<u>Activo Corriente</u>		
Caja y Bancos		
Banco Supervielle Cta Cte en dólares	26.711	8.525
Banco Supervielle Cta Cte en pesos	788.143	-
	814.854	8.525
Inversiones		
Plazo fijo - Banco Supervielle S.A.	-	5.614.422
	-	5.614.422
Otros Créditos		
Banco Supervielle S.A.	158.674	3.858.237
Adval S.A.	665.002	-
Cordial Microfinanzas S.A.	10.285	10.285
Sofital S.A.F. e I.I.	-	108.900
Viñas del Monte S.A.	2.420	4.840
Tarjeta Automática S.A.	-	-
	836.381	3.982.262
<u>Pasivo Corriente</u>		
Deudas Financieras		
Banco Supervielle S.A.	-	590.280
	-	590.280

Asimismo, los resultados con estas sociedades durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010 son los siguientes:

	31/3/2011	31/3/2010
<u>Resultado por Inversiones permanentes en sociedades art. 33 Ley 19.550</u>		
Banco Supervielle S.A.	45.249.636	29.579.564
Adval S.A.	502.717	278.664
Cordial Microfinanzas S.A.	(1.240.243)	(57.085)
Sofital S.A.F. e I.I.	1.331.165	881.600
Supervielle Asset Management S.A.	746.008	1.059.600
Tarjeta Automática S.A.	1.085.000	159.909
	47.731.691	31.902.252

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

	31/3/2011	31/3/2010
Otros Ingresos		
Banco Supervielle S.A.	2.862.000	1.483.500
Adval S.A.	7.500	7.500
Cordial Microfinanzas S.A.	25.500	25.500
Sofital S.A.F. e I.I.	15.000	15.000
Supervielle Asset Management S.A.	30.000	30.000
Viñas del Monte S.A.	3.000	3.000
Tarjeta Automática S.A.	45.000	45.000
	2.988.000	1.069.500
Gastos de Administración		
Gastos bancarios – Banco Supervielle S.A.	(4.503)	(21.773)
	(4.503)	(21.773)
	31/3/2011	31/3/2010
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por Activos		
Intereses ganados préstamo Adval S.A.	-	14.387
Intereses ganados préstamo Cordial Microfinanzas S.A.	-	11.890
Intereses ganados préstamo Viñas del Monte S.A.	-	3.779
Intereses ganados por Cuenta Corriente - Banco Supervielle S.A.	-	164
Diferencia de Cambio – Banco Supervielle S.A.	-	(15.159)
Resultados contratos forward - Banco Supervielle	-	(150.000)
	-	468.402
Generados por Pasivos		
Diferencia de Cambio – Banco Supervielle S.A.	-	(255.069)
Intereses perdidos préstamo Banco Regional de Cuyo S.A.	-	(17.133)
Intereses pagados adelanto en cuenta corriente – Banco Supervielle S.A..	(9.618)	(8.528)
	(9.618)	(280.730)

7. GARANTIAS OTORGADAS

Con fecha 17 de diciembre de 2007 el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar la celebración de dos contratos de préstamo con Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden (“FMO”), en los cuales la Sociedad asume el rol de co-deudora de Tarjeta Automática S.A. y de Cordial Microfinanzas S.A., por las sumas equivalentes en pesos de USD 10 millones y USD 3 millones, respectivamente. (Ver Nota 13 a los Estados Contables consolidados).

Asimismo, en virtud de los contratos celebrados con FMO, cada una de las Sociedades tomadoras de dichos préstamos y Grupo Supervielle S.A., en calidad de co-deudora, están sujetas al cumplimiento de ciertos compromisos financieros, de información y ciertas obligaciones de hacer y no hacer, cuya no observancia podrían generar la aceleración de los plazos de cancelación de los préstamos mencionados.

Con fecha 4 de septiembre de 2007 el Directorio de la Sociedad resolvió otorgar una garantía a favor del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), actuando en representación del Fondo Multilateral de Inversión (FOMIN), por el cumplimiento de todas las obligaciones principales y accesorias derivadas del contrato de préstamo firmado el 19 de octubre de 2007 entre dicha Entidad y Cordial Microfinanzas S.A. (Ver Nota 13 a los Estados Contables consolidados). De acuerdo al contrato, la garantía es absoluta, incondicional, irrevocable y de cumplimiento inmediato, estando sometida a la ley y jurisdicción del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América. El mencionado contrato de préstamo exige el cumplimiento de ciertos compromisos financieros relacionados principalmente

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

con el nivel de patrimonio, exposición abierta a préstamos y créditos morosos, ciertos requerimientos de información y otras obligaciones de hacer y no hacer.

Adicionalmente, en garantía del acuerdo de financiación con FMO mencionado en Nota 12, la Sociedad ha otorgado derecho real de prenda sobre acciones de Banco Supervielle S.A representativas del 200% de la exposición que FMO mantiene en la Sociedad y Banco Supervielle S.A.

Con fecha 15 de septiembre de 2010 Cordial Microfinanzas S.A celebró un contrato de préstamo con Banco Santander Río S.A., por un monto total de \$ 1.000.000. Asimismo, con fecha 20 de septiembre de 2010 dicha subsidiaria celebró un contrato marco de financiación con FONCAP S.A. (Fondo Fiduciario de Capital Social), por un monto total de hasta \$ 2.500.000. Cabe aclarar que en ambas operaciones Grupo Supervielle S.A. actúa como garante.

8. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

La Sociedad reconoce el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del pasivo por impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

Se presenta a continuación la conciliación entre el impuesto cargado a resultados al 31 de marzo de 2011 y 2010 y el que resultaría de aplicar al resultado contable (antes de impuesto), la tasa impositiva correspondiente:

	31/3/2011	31/3/2010
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias	37.625.205	23.461.609
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período antes de Impuesto a las Ganancias a la tasa del impuesto.	13.168.822	8.211.563
<u>Diferencias permanentes:</u>		
Gastos no deducibles	388.606	388.606
Ingresos exentos o no gravados	(16.706.092)	(11.165.788)
Quebranto del período (*)	(3.925.877)	(2.565.619)

(*) La Sociedad no ha reconocido el activo por el quebranto impositivo, por considerar que el mismo no podrá compensarse con utilidades impositivas futuras.

Adicionalmente, se determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio fiscal. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en el ejercicio fiscal coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta como crédito, debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2011 el estado de capital social es el siguiente:

Capital	Valor nominal	Aprobado por
Capital Social al 31 de diciembre de 2008	40.930.903	Asamblea de accionistas
Capitalización de aportes irrevocables	17.330.000	Asamblea de accionistas de fecha 8 de junio de 2009
Capitalización de la cuenta “Ajuste de Capital”	51.688.433	Asamblea de accionistas de fecha 8 de junio de 2009
Aumento de Capital	7.704.018	Asamblea de accionistas de fecha 30 de diciembre de 2010 (pendiente de inscripción)
Capital social al 31 de marzo de 2011	117.653.354	

De acuerdo con lo establecido en el estatuto de la Sociedad, toda transferencia de acciones o circunstancia apta para producir cambios en su calificación o alterar la estructura de su tenencia accionaria, deberá ser informada al BCRA.

Por otro lado, en función del acuerdo de financiación firmado con Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO) – Ver nota 12- y el Stock Purchase Warrant, con fecha 29 de junio de 2009, los accionistas de la Sociedad han aprobado un aumento de capital por la suma de \$ 6.146.168, delegando en el Directorio la época de emisión, forma y condiciones de suscripción, las cuales deberán efectuarse sólo de conformidad con los términos y condiciones del mencionado acuerdo. Cabe aclarar que la mencionada decisión ha sido revocada por los accionistas de la Sociedad con fecha 30 de diciembre de 2010.

Con fecha 30 de diciembre de 2010 los accionistas de la Sociedad han resuelto aumentar el Capital Social en \$ 7.704.018 el cual ha sido integrado con 954.748 acciones de Tarjeta Automática S.A. representativas del 25% del capital social de dicha sociedad y con 53.081 acciones clase A y 17.397.783 acciones clase B de Banco Supervielle S.A. representativas del 4,9% del capital social de dicha sociedad. El mencionado aumento de capital ha sido emitido con una prima de emisión equivalente a \$ 8,635674998 por acción. Dado que el valor corriente de las mencionadas acciones a la fecha de ingreso al patrimonio de la Sociedad, determinado en base a la valuación realizada por un valuador independiente, supera su valor patrimonial proporcional a dicha fecha, por tratarse de una transacción efectuada entre los propietarios de la Sociedad con la misma Sociedad, dicho mayor valor fue imputado contra Patrimonio Neto, reduciendo el importe de la prima de emisión del capital.

Con fecha 2 de marzo de 2011 la Sociedad ha recibido un aporte irrevocable a cuenta de futuros aumentos de capital por un valor de \$119.040.000, el cual ha sido efectivamente integrado en dicha fecha. Dicho aporte irrevocable ha sido aprobado por el Directorio de la Sociedad, estableciéndose en el acuerdo suscripto las condiciones para su conversión en acciones, con lo cual los mismos han sido considerados como parte integrante del patrimonio neto.

Conforme normas legales, dentro de los ciento ochenta (180) días debe celebrarse la asamblea de accionistas que deberá decidir sobre la capitalización de los mencionados aportes. Una vez transcurrido dicho plazo, la falta de celebración de la asamblea de accionistas, el rechazo de la capitalización o su falta de tratamiento expreso, son suficientes para dejar expedita la restitución de los aportes irrevocables, aplicándose a dicha restitución el régimen de oposición de acreedores contemplado en la Ley de Sociedades Comerciales, el cual requiere la publicación de edictos.

Con fecha 23 de febrero de 2011 Banco Supervielle S.A. (“Banco Supervielle”) presentó una solicitud de autorización ante el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) en los términos del Capítulo V – Modificación de la Composición Accionaria- punto 1.2, Circular CREFI 2. En dicha solicitud informa la intención del accionista Julio Patricio Supervielle de realizar un aporte de capital a Sofital S.A.F. e I.I. (“Sofital”), a ser integrado en especie, transfiriendo a Sofital la cantidad de 8.142.476 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, escriturales, clase B, de

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en pesos)

un peso (\$ 1) valor nominal cada una y con derecho a un (1) voto por acción de Banco Supervielle representativas del 2,2863% del capital social y del 2,2678% de los votos de Banco Supervielle. Con fecha 8 de abril de 2011, la asamblea extraordinaria de accionistas de Sofital decidió aumentar el capital social en \$ 10.778.134 e integrar el aumento mediante la transferencia de las acciones mencionadas precedentemente, todo ello ad referendum de la aprobación del BCRA.

10. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) De acuerdo con el Art. 70 de la Ley de Sociedades Comerciales y el Estatuto Social, deberá transferirse a Reserva Legal el 5% de la ganancia del ejercicio, hasta que dicha reserva alcance el 20% del Capital Social.
- b) De acuerdo con la Ley 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto al saldo de utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre de 1997 menos los dividendos pagados más las utilidades impositivas determinadas a partir del 31 de diciembre de 1998.
- c) Conforme surge del acuerdo de financiación celebrado con FMO (Nota 12), la Sociedad deberá contar con consentimiento por escrito del mencionado Organismo, como requisito previo a cualquier distribución de dividendos.

11. INGRESOS DE LA SOCIEDAD

Grupo Supervielle S.A. es una Sociedad cuya actividad principal es la inversión en otras sociedades. Sus principales ingresos provienen de la distribución de dividendos de dichas sociedades y de la obtención de rentas de otros activos financieros. En relación a los ingresos provenientes de dividendos, existen ciertas restricciones en las Sociedades en las cuales participa, mencionadas en Nota 7 a los estados contables consolidados.

Con fecha 1 de diciembre de 2008, la Sociedad ha suscripto con Banco Supervielle S.A, un contrato de locación de servicios por el cual se compromete a prestar el servicio de asesoramiento financiero, estratégico y comercial, para la búsqueda y generación de nuevos negocios y expansión de los existentes. Adicionalmente, la Sociedad ha suscripto contratos similares con las sociedades Tarjeta Automática S.A., Cordial Microfinanzas S.A., Adval S.A., Supervielle Asset Management S.A., Sofital S.A.F. e I.I. y Viñas del Monte S.A, estos últimos con efecto a partir del 1 de enero de 2009.

Con respecto a los contratos mencionados, la Sociedad ha realizado una enmienda a los mismos con fecha 16 de enero de 2010, mediante la cual se amplía el alcance de los servicios ofrecidos y se modifica el esquema de remuneración.

12. DEUDAS FINANCIERASAdquisición de acciones de Tarjeta Automática SA y Adval S.A.:

Con fecha 5 de marzo de 2009, Grupo Supervielle S.A y Acalar S.A, suscribieron un contrato de compraventa de acciones, mediante el cual Grupo Supervielle S.A. ha adquirido 916.559 acciones ordinarias no endosables de valor nominal de \$1 y con derecho a un voto por acción, representativos del capital de Tarjeta Automática S.A. y 220.154 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal pesos uno (\$1) cada una, con derecho a un voto por acción, representativos del capital de Adval S.A. El precio establecido por la adquisición de las acciones mencionadas ascendió a US\$ 3.863.000, pagadero de la siguiente forma: (i) una primera cuota de US\$ 1.000.000 en la fecha de celebración del contrato y (ii) el saldo del precio, es decir la suma de US\$ 2.863.000, en 4 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, de US\$ 779.530 cada una, con vencimiento el 5 de septiembre de 2009, 5 de marzo de 2010, 5 de septiembre de 2010 y 5 de marzo de 2011.

Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO)

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en pesos)

Con fecha 2 de junio de 2009 Grupo Supervielle celebró un acuerdo de financiación con FMO y Banco Supervielle por la suma de US\$ 20.000.000 (la “Financiación de FMO”). Grupo Supervielle recibió un anticipo de US\$ 14.000.000 que devenga una tasa de interés LIBOR, con un valor mínimo de 3,5% por año, más 4%. Los fondos obtenidos fueron utilizados para cancelar el saldo del préstamo con Deutsche Bank AG, sucursal de Londres. El anticipo será pagadero en cinco cuotas semestrales consecutivas, operando el primer vencimiento el 15 de abril de 2014. La financiación de FMO contiene ciertos compromisos financieros y no financieros, así como cláusulas de “cross default”. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad y el Banco estaban en cumplimiento con estos compromisos.

Junto con la financiación de FMO, la Sociedad y el Banco celebraron un acuerdo de Profit Sharing y un Stock Purchase Warrant.

Bajo el acuerdo de Profit Sharing, Grupo Supervielle se compromete a transferir a una cuenta de reserva mantenida con el FMO como beneficiario, un importe calculado en base al resultado neto por intermediación financiera anual del Banco. El saldo acumulado en la cuenta de Profit Sharing, es el importe a pagar al FMO bajo requerimiento una vez que la financiación de FMO es cancelada totalmente. Bajo este acuerdo, la Sociedad ha transferido hasta el 31 de marzo de 2011 un importe total de US\$ 1.705.159, el cual fue colocado en Bonos del Gobierno de Estados Unidos, tal como fuera solicitado por FMO. Bajo el acuerdo de Profit Sharing, la Sociedad y el Banco también deben cumplir ciertos compromisos financieros y no financieros. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad y el Banco estaban en cumplimiento con estos compromisos.

Bajo el acuerdo de Stock Purchase Warrant, la Sociedad emitió un warrant que confiere al FMO el derecho, a la fecha de ejercicio, de adquirir el 5,59% del capital diluido de la Sociedad (el “porcentaje del warrant”) a un precio de ejercicio inicial de US\$ 5,5 millones (el “precio de ejercicio”). El warrant puede ser ejercido en cualquier momento entre el 16 de junio de 2011 y el 15 de abril de 2016 o ante la ocurrencia de un evento de liquidez, que incluye (i) ciertas transferencias relevantes de participaciones, (ii) la ocurrencia de una oferta pública de acciones, (iii) insolvencia, (iv) fusiones en las que la Sociedad no sea la sociedad continuadora, o (v) contribuciones de fondos (patrimonio neto, deuda, o de otro tipo) que superen los US\$ 10 millones.

La adquisición de participaciones ante el ejercicio del warrant por parte del FMO queda sujeta a aprobación por parte del BCRA.

FMO puede ejercer el warrant en todo o en parte. Incluso, FMO tendrá la opción de adquirir (i) acciones clase “B”, (ii) una combinación de acciones clase “A” y acciones clase “B” a razón de 52:48, a menos que una oferta pública inicial de acciones clase “B” ocurra antes de que el warrant sea ejercido, en cuyo caso FMO adquiriría solamente acciones clase “B”. Cualquier acción clase “A” adquirida por FMO será intercambiada por una acción clase “B” en una relación 1 a 1. Si FMO adquiere acciones clase “A” a través del ejercicio del warrant, deberá garantizar a la Sociedad el derecho de primera opción en una eventual venta de acciones clase “A”, bajo los términos establecidos en la carta de consentimiento de fecha 20 de agosto de 2010.

El porcentaje del warrant está sujeto a ajustes bajo ciertas circunstancias (por ejemplo, aumentos de capital extraordinarios no suscriptos por FMO). Debido a que la Sociedad no tomó el segundo desembolso de la financiación de FMO, el porcentaje del warrant y el precio de ejercicio fueron reajustados por una fracción de 6/20, resultando en una reducción del 30%.

El precio de ejercicio está también sujeto a reajustes si se cumplen ciertas condiciones con respecto a la tasa interna de retorno que recibe FMO bajo el Stock Purchase Warrant.

Bajo el Stock Purchase Warrant la Sociedad se comprometió a no llevar a cabo ciertas acciones sin el consentimiento previo de FMO. FMO tiene también derechos de acompañamiento con respecto a transferencias de participaciones de la Sociedad previas a una oferta pública inicial de acciones. La Sociedad tiene una opción de compra (Opción de compra 1) sobre acciones bajo control de FMO emitidas en base al warrant si al cancelar completamente la financiación de FMO, esta última continuara siendo accionista de la Sociedad. Esta opción podría ser ejercida por única vez dentro del año en el

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

cual se lleve a cabo la cancelación final de la financiación de FMO. La Sociedad también tiene una opción de compra (Opción de compra 2) sobre acciones bajo el control de FMO emitidas en base al warrant ante el evento de una venta de estas acciones por el FMO si se cumplen ciertas condiciones con respecto a la tasa interna de retorno.

FMO no podrá ejercer el warrant si ejerce su opción de recibir las sumas acumuladas en la cuenta de reserva creada conforme el acuerdo de Profit Sharing.

La Sociedad ha reconocido los intereses de la financiación de FMO a la tasa contractual. Adicionalmente, la Sociedad ha estimado a la fecha de cierre del período o ejercicio, el retorno adicional que sería pagado al FMO por el Profit Sharing Agreement y el Stock Purchase Warrant y ha devengado el costo del más alto de estos importes como un egreso financiero adicional en la línea de “Resultados financieros y por tenencias – generados por pasivos” en el Estado de Resultados.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de marzo de 2011, se encontraban vigentes las siguientes operaciones de forwards de moneda extranjera, concertadas con Entidades Financieras:

Fecha de Vto Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad USD	Total en \$
29/04/2011	Compra	3.500.000	14.322.000
Total		3.500.000	14.322.000

Al 31 de diciembre de 2010, se encontraban vigentes las siguientes operaciones de forwards de moneda extranjera, concertadas con Entidades Financieras:

Fecha de Vto Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad USD	Total en \$
28/02/2011	Compra	10.000.000	40.386.000
Total		10.000.000	40.386.000

Las operaciones de forwards de moneda extranjera celebradas han sido liquidadas mensualmente, por diferencia entre el tipo de cambio pactado y el futuro, o al vencimiento de las mismas, registrándose con contrapartida en los resultados del período o ejercicio.

El objetivo perseguido con la operatoria de forwards de moneda extranjera es eliminar variaciones en la rentabilidad por la exposición de activos y pasivos en esa moneda y proteger una parte del patrimonio de la Sociedad en moneda extranjera.

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

14. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Se considera como Efectivo y sus equivalentes al total del rubro Disponibilidades e Inversiones con plazo menor a 90 días, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/3/2011	31/3/2010
Disponibilidades	875.058	1.945.760
Inversiones y fondos comunes de inversión	117.261.808	166.826
Efectivo y equivalentes	118.136.866	2.112.586

Conciliación entre saldos del Estado de Situación Patrimonial y conceptos considerados Efectivo y sus Equivalentes:

Conceptos	31/3/2011	31/3/2010
Disponibilidades		
Según Estado de Situación Patrimonial	875.058	1.945.760
Según Estado de Flujo de Efectivo	875.058	1.945.760
Inversiones - Corrientes		
Según Estado de Situación Patrimonial	117.261.808	166.826
Según Estado de Flujo de Efectivo	117.261.808	166.826

15. ADQUISICIÓN DE GENERAL ELECTRIC COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 6 de julio de 2010 Grupo Supervielle efectuó una oferta irrevocable a General Electric Capital Corporation y a General Electric Internacional Holdings Corporation para la adquisición del 5% de las acciones de General Electric Compañía Financiera S.A. (ver Nota 17 a los estados contables consolidados). De acuerdo con el balance de saldos al 31 de diciembre de 2010, presentados ante el BCRA, los activos de GE Compañía Financiera S.A. ascendían a \$ 574.722 miles, los pasivos a \$ 457.730 miles y el patrimonio neto a \$ 116.992 miles.

La adquisición se efectúa “ad referéndum” de la aprobación del Banco Central de la República Argentina y de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.

Con fecha 21 de julio de 2010 la Sociedad presentó al BCRA la solicitud de autorización respectiva de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Capítulo V de la Circular CREFI-2 Comunicación “A” 2241 y complementarias.

16. PROGRAMA GLOBAL DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El 22 de septiembre de 2010, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, aprobó el ingreso al régimen de oferta pública previsto por la Ley N° 17.811 y la creación de un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples, no convertibles en acciones. Dichas obligaciones negociables podrán ser a corto, mediano y/o largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, denominadas en pesos, en dólares estadounidenses o en cualquier otra moneda, por un monto máximo en circulación en cualquier momento que no podrá exceder los miles de \$ 200.000.000 (pesos doscientos millones) o su equivalente en cualquier otra moneda.

El plazo máximo del programa es de cinco años contados a partir de la autorización del programa por la C.N.V. o cualquier plazo mayor que se autorice conforme con las normas aplicables.

Asimismo las obligaciones negociables podrán ser emitidas en diversas clases y/o series durante la vigencia del programa, con posibilidad de reemitir las sucesivas clases y/o series que se amorticen.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

Con fecha 11 de noviembre de 2010, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) aprobó el mencionado Programa.

El 22 de diciembre de 2010 Grupo Supervielle S.A. efectuó la colocación de las series Clase I y Clase II por un valor nominal total de \$ 94.800.000 de acuerdo a las siguientes condiciones de emisión:

	Fecha de emisión	Moneda	Monto	Tasa	Fecha de Vencimiento
Clase I	22.12.2010	\$	37.753.500	Fija 14,5%	22.12.2011
Clase II	22.12.2010	\$	57.046.500	Variable + 3,75%	22.09.2012

17. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA POR LA C.N.V.

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de las Resoluciones 562/09 y 576/10 ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el IASB ("Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad"). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1° de enero de 2012. El Directorio de la Sociedad, con fecha 23 de septiembre de 2010 ha aprobado el plan de implementación específico.

Cabe señalar que la Resolución Técnica N° 26 exceptúa la aplicación obligatoria de las NIIF en las entidades para las que, aún teniendo en el Régimen de Oferta Pública valores negociables ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, la C.N.V. mantenga la posición de aceptar los criterios contables de otros organismos reguladores o de control, tales como las sociedades incluidas en la Ley de Entidades Financieras y las compañías de seguros.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, la Sociedad se encuentra evaluando los efectos de la adopción de las referidas normas contables, que afectan principalmente los aspectos de exposición de la información financiera consolidada de la Sociedad. En este sentido, la Sociedad se encuentra trabajando en los modelos de información requeridos por dichas normas contables, tanto para las presentaciones anuales como para la información de períodos intermedios. Los principales cambios podrían afectar (i) la presentación de los estados financieros consolidados como estados financieros principales, (ii) la ampliación de cierta información a ser revelada en nota a los estados financieros, como por ejemplo, la clasificación de los instrumentos financieros, la jerarquía de las estimaciones realizadas, y la revelación de aspectos cualitativos y cuantitativos referidos a la administración de riesgos financieros, y (iii) la conciliación de la información por segmentos, entre otros aspectos de exposición requeridos.

18. RESULTADO POR ACCION

A continuación se presenta la composición del resultado por acción al 31 de marzo de 2011 y 2010:

	31/3/2011	31/3/2010
Ganancia del período	37.625.205	23.461.609
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	117.653.354	109.949.336
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	124.563.871	112.108.726
Resultado por acción ordinaria		
- Básico	0,32	0,21
- Diluido	0,30	0,21

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.**Notas a los Estados contables (Continuación)**

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(cifras expresadas en pesos)

19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 15 de abril de 2011 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad declaró la distribución de un dividendo en efectivo de \$6.900.000 a pagar a sus accionistas en la oportunidad que fije el Directorio. Con fecha 27 de abril de 2011 el Directorio de la Sociedad fijó la fecha para el pago de dividendos en el 13 de mayo de 2011.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Inversiones

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en pesos)

	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Información del emisor al 31 de marzo de 2011			Valor de Libros al	Valor de Libros al
				Actividad Principal	Capital Social	Patrimonio	31.3.2011	31.12.2010
							(en pesos)	(en pesos)
Inversiones corrientes								
Premier Renta CP en Pesos	A	2,53	396.656				1.003.270	-
Premier Renta Plus en Pesos	A	1,62	384.106.701				62.071.376	-
FIMA Ahorro Pesos	C	4,19	8.164.217				34.187.162	
Depósito a Plazo Fijo							20.000.000	5.614.422
Total							117.261.808	5.614.422
Inversiones no corrientes								
US Treasury Bill – 12/05/2011	-	4,052	1.099.000				4.451.722	4.323.415
Banco Supervielle S.A.	Ordinarias	1	337.370.906	Banco comercial	356.139	674.007	630.961.043	585.711.356
Sofital SAFeII	Ordinarias	1	13.095.518	Operaciones financieras y adm. de valores mobiliarios	13.785	18.561	17.632.675	16.301.507
				Promoción, difusión, creación, compraventa, administración, prestación de servicios y demás actividades relacionadas con la creación y funcionamiento de tarjetas de crédito, de débito y/o similares para adquisición de todo tipo de bienes, productos, servicios, o de otro tipo, procesando las cuentas de los clientes. Clearing y/o compensación entre clientes y/o entidades adheridas y/o admitidas en el sistema.				
Tarjeta Automática S.A.	Ordinarias	1	3.341.618		3.819	18.092	15.830.496	14.746.371
	Llave de negocio						9.671.747	10.782.051
Supervielle Asset Management Soc Gte de FCI	Ordinarias	1	317.003	Administración de FCI	334	1.621	1.539.815	2.693.808
Cordial Microfinanzas S.A.	Ordinarias	1	7.231.969	Asistencia técnica y financiera de proyectos productivos desarrollados por grupos asociativos, emprendimientos familiares, empresas recuperadas y microemprendimientos.	8.265	6.374	4.358.505	4.398.748
Adval S.A.	Ordinarias	1	105.324	Servicios de call center	111	1.830	1.738.816	1.651.600
Viñas del Monte S.A.	Ordinarias	1	1.200	Agroindustria – Cultivo de Vid	12	4.531	5.394	5.394
Total							686.190.213	640.614.250

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

69
GRUPO SUPERVIELLE S.A.

ANEXO II

Bienes de Uso

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en pesos)

Concepto	Valor de origen				Amortización					Al cierre
	Valor al inicio del período	Aumentos	Bajas	Valor al cierre	Acumulada al inicio del período	Alícuota	Bajas	Del período	Acumuladas al cierre	
Equipos de computación	13.468	-	-	13.468	4.489	33,33%	-	1.122	5.612	7.856
Rodados	-	150.380	-	150.380	-	20%	-	7.519	7.519	142.861
Total al 31.3.2011	13.468	150.380	-	163.848	4.489	-	-	8.641	13.131	150.717
Total al 31.12.2010	-	13.468	-	13.468	-	-	-	4.489	4.489	8.979

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

ANEXO III

Activos y Pasivos en moneda extranjera

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2010

(cifras expresadas en pesos)

			31/3/2011		31/12/2010
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cotización (en pesos)	Monto en moneda argentina e importe contabilizado		Total
ACTIVO					
Activo Corriente					
Caja y Bancos					
Banco Supervielle S.A. Cta.Cte	U\$S	6.592	4,0520	26.711	8.525
JP Morgan Chase Bank SA	U\$S	1.041	4,0520	4.219	1.135
Total del Activo Corriente				30.930	9.660
Activo No Corriente					
Inversiones					
US Treasury Bill – 12/05/2011	U\$S	1.098.648	4,0520	4.451.722	4.323.415
Total del Activo No Corriente				4.451.722	4.323.415
TOTAL DEL ACTIVO				4.482.652	4.333.075
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Deudas Financieras	U\$S	2.736.433	4,0520	11.088.026	7.517.191
Otras deudas	U\$S	1.253.126	4,0520	5.077.665	7.583.199
Total del Pasivo Corriente				16.165.691	15.100.390
Pasivo no Corriente					
Deudas Financieras	U\$S	14.000.000	4,0520	56.728.000	55.686.400
Otras deudas	U\$S				
Total del Pasivo no Corriente				56.728.000	55.686.400
TOTAL DEL PASIVO				73.893.691	70.786.790
POSICIÓN NETA				(69.411.039)	(66.453.715)
CUENTAS DE ORDEN					
Garantías Otorgadas	U\$S	4.000.000	3,9607	15.842.800	15.903.200
Contrato de futuro de moneda extranjera	U\$S	3.500.000	4,0780	14.273.000	40.386.000
TOTAL CUENTAS DE ORDEN				30.115.800	56.289.200

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Información requerida por el Artículo 64 inciso b) de la ley 19.550
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011,
presentado en forma comparativa

(cifras expresadas en pesos)

Rubros	Gastos de Administración	Total al 31/3/2011	Total al 31/3/2010
Gastos bancarios	740.776	740.776	85.701
Honorarios profesionales	198.229	198.229	141.576
Honorarios a directores	1.233.475	1.233.475	-
Impuestos, tasas y contribuciones	155.719	155.719	216.747
Gastos de oficina	629.397	629.397	160.247
Amortizaciones bienes de uso	8.641	8.641	1.122
Totales	2.966.237	2.966.237	605.393

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

**Información Adicional a las Notas a los Estados Contables requerida
por el Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires**
Correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2011 y finalizado
el 31 de marzo de 2011, presentado en forma comparativa.
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 1: **REGIMENES JURIDICOS ESPECIFICOS Y SIGNIFICATIVOS QUE IMPLIQUEN
DECAIMIENTOS O RENACIMIENTOS CONTINGENTES DE BENEFICIOS PREVISTOS POR
DICHAS DISPOSICIONES**

No existen.

NOTA 2: **MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS EN LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD U OTRAS
CIRCUNSTANCIAS SIMILARES OCURRIDAS DURANTE LOS PERIODOS COMPRENDIDOS
POR LOS ESTADOS CONTABLES QUE AFECTEN SU COMPARABILIDAD CON LOS
PRESENTADOS EN PERIODOS ANTERIORES, O QUE PODRIAN AFECTARLA CON LOS
QUE HABRAN DE PRESENTARSE EN PERIODOS FUTUROS**

No existen.

NOTA 3: **CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE CREDITOS Y DEUDAS**

- a) Créditos: Ver Nota 4 a los estados contables.
- b) Deudas: Ver Nota 4 a los estados contables.

NOTA 4: **CLASIFICACION DE LOS CREDITOS Y DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS**

- a) Créditos: Ver Notas 2.1, 2.2, y 4 y Anexo III a los estados contables.
- b) Deudas: Ver Notas 2.1, 2.2 y 4 y Anexo III a los estados contables.

NOTA 5: **DETALLE DEL PORCENTAJE DE PARTICIPACION EN SOCIEDADES DEL ART. 33 LEY N°
19.550**

Ver Nota 6 y Anexo I a los estados contables.

NOTA 6: **CREDITOS O PRESTAMOS CONTRA DIRECTORES O SINDICOS Y SUS PARIENTES HASTA
EL SEGUNDO GRADO INCLUSIVE**

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existían créditos o préstamos contra directores o síndicos y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

NOTA 7: **INVENTARIO FISICO DE BIENES DE CAMBIO**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no poseía bienes de cambio.

NOTA 8: **VALORES CORRIENTES**

Ver Notas 2.3. y 2.5 a los estados contables.

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

**Información Adicional a las Notas a los Estados Contables requerida
por el Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires**
Correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2011 y finalizado
el 31 de marzo de 2011, presentado en forma comparativa.
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 9: BIENES DE USO

Ver Anexo II a los estados contables.

- a) Bienes de uso valuados técnicamente:
Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existían bienes de uso revaluados técnicamente.
- b) Bienes de uso sin usar por obsoletos:
Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existían bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

NOTA 10: PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

La Sociedad tiene como objeto la actividad financiera y de inversión, por lo tanto, no tiene la limitación del Artículo 31 de la Ley N° 19.550 en cuanto a la participación en otras sociedades.

NOTA 11: VALORES RECUPERABLES

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el criterio seguido para determinar el valor recuperable de los bienes de uso es su valor de utilización económica, determinado por la posibilidad de absorber las depreciaciones con los resultados de la compañía.

NOTA 12: SEGUROS

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existen seguros contratados por los bienes de uso.

NOTA 13: CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

- a) Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento del patrimonio:
No existen.
- b) Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados:
Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existían situaciones contingentes cuya probabilidad no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

**Información Adicional a las Notas a los Estados Contables requerida
por el Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires**
Correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2011 y finalizado
el 31 de marzo de 2011, presentado en forma comparativa.
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 14: ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

- a) Estado de la tramitación dirigida a su capitalización:
Al 31 de marzo de 2011 existía un saldo de \$119.040.000 de Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones. Ver Nota 9 a los estados contables.
- b) Dividendos acumulativos e impagos de acciones preferidas:
Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existían dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

NOTA 15: RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS

Ver Nota 10 a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.
RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2011

BREVE DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES

La Sociedad tiene como objetivo fortalecer su posición de liderazgo del negocio financiero local mediante una oferta de servicios financieros innovadores, inclusivos y accesibles. Nuestra estrategia, basada en diferentes empresas (bancarias y no bancarias), nos permite acceder a cada segmento de la población con la oferta de productos, el modelo de atención y la relación precio/riesgo requeridos.

El resultado del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011, arroja una ganancia de \$ 37.625.205, lo que sumado a los últimos 9 meses del año anterior representa un retorno sobre patrimonio neto promedio de 24,4%. Dicho resultado se originó, principalmente, por los resultados de nuestras inversiones en sociedades.

El Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2011 arroja un saldo de \$634.651.782, un aumento de \$156.665.205 con respecto al cierre del año anterior, de acuerdo con las siguientes variaciones:

- Resultados del primer trimestre por \$37.625.205;
- Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones por \$119.040.000 en efectivo, recibidos del accionista controlante el 2 de marzo de 2011.

La Sociedad es la sociedad controlante del grupo económico y, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, poseía una participación accionaria directa e indirecta en las siguientes sociedades controladas:

Sociedad	Actividad Principal	Participación en el Capital	
		31/3/2011	31/12/2010
Banco Supervielle S.A.	Banco Comercial	97,39%	97,39%
Tarjeta Automática S.A.	Tarjeta de crédito / débito y préstamos de consumo	99,67%	99,67%
Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Sociedad gerente de fondos comunes de inversión	99,75%	99,75%
Cordial Microfinanzas S.A.	Asistencia técnica y financiera	99,67%	99,67%
Adval S.A.	Prestación de servicios de call center	85,14%	85,14%
Sofital S.A.F. e I.I.	Operaciones financieras y administración de valores mobiliarios	95,00%	95,00%

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.
RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2011

BREVE DESCRIPCIÓN DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

Banco Supervielle S.A. es un banco comercial que surge de la fusión de Banco Banex y la subsidiaria local de Société Générale. Con una amplia cobertura regional en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe y San Luis, cuenta con 171 sucursales y centros de servicios, 18 puntos adicionales de venta y 300 ATMs. Banco Supervielle S.A. se focaliza principalmente en préstamos de consumo, factoring, leasing y servicios comerciales a pequeñas y medianas empresas.

Durante el primer trimestre de 2011 los principales indicadores de Banco Supervielle S.A. han mantenido la tendencia creciente de los últimos años. Al 31 de marzo de 2011, cuenta con activos por \$ 7.724.056 y un patrimonio neto de \$ 674.007. En el ranking de grupos financieros privados de capital nacional, Banco Supervielle S.A. se ubica en el sexto lugar por volumen de depósitos. El resultado neto del trimestre –ganancia– durante el primer trimestre de 2011 se incrementó un 95% respecto del resultado neto del mismo período del año anterior, alcanzando un resultado de miles de \$ 47.116, mientras que en el primer trimestre de 2010 el resultado fue de miles de \$ 24.113.

Tarjeta Automática S.A. tiene como actividad principal la emisión y administración de tarjetas de crédito, de débito y préstamos de consumo. Actualmente cuenta con 21 sucursales, 41 puntos de venta, 96.000 clientes activos y 303 empleados. El período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011 arrojó una ganancia de \$ 1.240.696.

Supervielle Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión tiene por objeto la promoción, dirección y administración de fondos comunes de inversión de conformidad con las disposiciones de la Ley 24.083, su Decreto Reglamentario y toda otra norma legal o reglamentaria que contemple dicha actividad. Actualmente cuenta con 9 fondos activos. Cabe mencionar que, con fecha 21 de marzo de 2011, la Asamblea Ordinaria de esta sociedad resolvió distribuir dividendos en efectivo por la suma de \$ 2.000.000 a pro rata de las tenencias accionarias. Al 31 de marzo de 2011, las mencionadas distribuciones de dividendos habían sido efectuadas en proporción a las tenencias accionarias de sus accionistas. Corresponde informar finalmente que el resultado del primer trimestre de 2011 arrojó una ganancia de \$ 782.272

Cordial Microfinanzas S.A. es una sociedad cuya actividad principal es la de prestar asistencia técnica y financiera para proyectos productivos desarrollados por grupos asociativos, emprendimientos familiares, comunitarios, empresas recuperadas, microemprendimientos y encadenamientos productivos. Constituida en 2007, Cordial Microfinanzas S.A. se convirtió en 2009 en el segundo operador más importante del mercado. Actualmente cuenta con 10 sucursales, 6.137 clientes activos aproximadamente y una cartera de créditos aproximada de \$ 40 millones. El período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011, arrojó una pérdida de \$ 1.417.420.

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
 Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.
RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2011

Adval S.A. tiene como objeto la prestación de servicios de call center. El período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011 arrojó una ganancia de \$ 590.462. Cabe señalar que con fecha 29 de marzo de 2011 la Asamblea Ordinaria de esta sociedad resolvió distribuir dividendos por la suma de \$ 700.000 a pro rata de las tenencias accionarias. Al 31 de marzo de 2011, las mencionadas distribuciones de dividendos no habían sido efectuadas. Con fecha 16 de marzo de 2011, Grupo Supervielle y Sofital celebraron con Acalar S.A. sendos contratos de compraventa de acciones de Adval, representativas del 15% del paquete accionario de esta sociedad. Como consecuencia de esta transacción, Grupo Supervielle aumentó su participación directa en Adval S.A. al 95%, y Sofital pasó a tener el 5% restante.

Sofital S.A.F. e I.I. es una sociedad cuya actividad principal es la de realizar operaciones financieras y administración de valores mobiliarios. Tiene una participación minoritaria en Banco Supervielle S.A, Supervielle Asset Management S.G.F.C.I., y Adval. El resultado del primer trimestre de 2011, ascendió \$1.383.025.

Con fecha 2 de marzo de 2011, el accionista controlante, Julio Patricio Supervielle, efectuó un aporte irrevocable de capital en Grupo Supervielle S.A. por un total de \$119.040.000 a cuenta de futuras suscripciones de capital.

En fecha 15 de abril de 2011, la Asamblea de Accionistas de Grupo Supervielle S.A. decidió distribuir un dividendo en efectivo de \$6.900.000. Con fecha 27 de marzo de 2011, el Directorio de la Sociedad resolvió que el dividendo mencionado sea pagado en fecha 13 de mayo de 2011.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL. RESULTADOS. ESTRUCTURA DE GENERACIÓN O UTILIZACIÓN DE FONDOS. PRINCIPALES RATIOS.

A continuación se expone la información con relación a los Estados Contables Consolidados comparativa con cierre del ejercicio anterior para los saldos patrimoniales y con el primer trimestre del ejercicio anterior para las cuentas de resultado y flujos de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2011
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
 Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.
RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2011

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL		
En miles de pesos	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Activo		
Disponibilidades	1.141.605	1.017.203
Títulos Públicos y Privados	497.789	430.610
Préstamos	4.719.766	4.421.273
Otros Créditos por Intermediación Financiera	853.721	690.152
Créditos por Arrendamientos Financieros	355.541	311.907
Participaciones en Otras Sociedades	4.577	4.573
Créditos Diversos	150.994	131.968
Bienes de Uso	117.580	104.960
Bienes Diversos	32.017	61.563
Bienes Intangibles	106.200	79.986
Partidas Pendientes de Imputación	3.278	5.583
Total de Activo	7.983.068	7.259.778
Pasivo		
Depósitos	5.980.917	5.631.210
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	917.582	732.743
Obligaciones Diversas	158.467	129.767
Previsiones	17.005	13.930
Obligaciones Negociables Subordinadas	241.572	231.815
Partidas Pendientes de Imputación	13.863	24.281
Participación de Terceros en Entidades o Empresas Consolidadas	19.010	18.046
Total del Pasivo	7.348.416	6.781.792
Patrimonio Neto	634.652	477.986
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	7.983.068	7.259.778

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.
RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2011

ESTADO DE RESULTADOS		
En miles de pesos		
AL 31 DE MARZO DE:	2011	2010
Ingresos Financieros	295.881	205.988
Egresos Financieros	115.801	83.823
Margen Bruto de Intermediación	180.080	122.165
Cargo por Incobrabilidad	17.934	15.660
Ingresos por Servicios	172.990	140.175
Egresos por Servicios	35.264	22.603
Gastos de Administración	250.804	196.302
Resultado Neto por Intermediación Financiera	49.068	27.775
Resultado Participación de Terceros	(1.340)	(1.892)
Utilidades Diversas	15.953	14.069
Pérdidas Diversas	12.624	11.082
Resultado Neto antes del Impuesto a las Ganancias	51.057	28.870
Impuesto a las Ganancias	(13.432)	(5.408)
Resultado del período – Ganancia	37.625	23.462

GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS		
En miles pesos		
AL 31 DE MARZO DE:	2011	2010
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	237.661	(4.510)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(22.021)	(15.918)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	92.151	7.029
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultado monetario)	24.864	10.990
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y sus equivalentes	332.655	(16.467)

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.
RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2011

INDICADORES		
En miles de pesos	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Liquidez	23,26%	18,80%
- Efectivo y equivalentes	1.391.285	1.058.630
- Depósitos	5.980.917	5.631.210
Solvencia	8,64%	7,05%
- Patrimonio Neto	634.652	477.986
- Pasivo Total	7.348.416	6.781.792
Inmovilización del Capital	5,19%	5,35%
-Activo inmovilizado (*)	414.646	388.633
-Activo Total	7.983.068	7.259.778
Rentabilidad	24,41%	23,29%
-Resultado de los últimos 12 meses	106.872	92.709
-Patrimonio Neto Promedio	437.797	397.980

(*) Comprende los rubros de: Participaciones, Créditos diversos, Bienes de uso, Bienes diversos, Bienes intangibles y Partidas pendientes de aplicación.

Para la exposición de la Estructura Patrimonial y la Estructura de Resultados, se tomó en cuenta la situación consolidada la cual se expone de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 3147 y complementarias del Banco Central de la República Argentina referidas al Régimen Informativo Contable para publicación anual y con los lineamientos de la Resolución Técnica N° 8 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.

AVANCE EN EL CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

De acuerdo a lo establecido por la C.N.V. mediante la Resolución General N° 562/2009, la Sociedad desarrolló un Plan de Implementación de las NIIF, el cual fue aprobado por el Directorio en su reunión del 23 de septiembre de 2010.

Como resultado del monitoreo del plan de implementación específico de las NIIF el Directorio no ha tomado conocimiento de ninguna circunstancia que requiera modificaciones al referido plan o que indique un eventual desvío de los objetivos y fechas establecidos. (Ver Nota 17 a los estados contables.)

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

GRUPO SUPERVIELLE S.A.
RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2011

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la economía para el resto del año 2011 resultan más favorables en relación a lo ocurrido en 2010, reafirmando la tendencia de crecimiento observada en el primer trimestre del año. Cabe destacar que al finalizar primer trimestre del año los resultados de Grupo Supervielle son superiores a lo presupuestado para el mismo período.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Julio Patricio Supervielle
Presidente

P/ Comisión Fiscalizadora

Señores Accionistas de
GRUPO SUPERVIELLE S.A.
 Bartolome Mitre 434 – piso 5°.
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de Grupo Supervielle S.A.(en adelante La Sociedad) y a efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19550, hemos examinado los documentos que se detallan en el capítulo I.

Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.

Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre los mismos en base al examen que efectuamos con el alcance indicado en el capítulo II.

I.- Documentos Objeto de la revisión limita

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de Marzo de 2011;
- b) Estado de Resultados correspondiente al periodo de tres meses finalizado al 31 de Marzo de 2011;
- c) Estado de Evolución de Patrimonio Neto correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2011;
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2011;
- e) Notas 1 a 19 y sus Anexos I a IV, información adicional a las Notas a los Estados Contables requerida por el artículo n° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires;
- f) Estado de Situación Patrimonial Consolidado de Grupo Supervielle S.A al 31 de Marzo de 2011 y sus Subsidiarias, así como Estado de Resultados, Flujo de Efectivo y sus equivalentes consolidados por el periodo de tres meses finalizado en esa fecha, con sus Notas 1 a 17 y Anexos I a IV;
- g) Reseña Informativa por periodo de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2011.

II.- Alcance de la revisión limita

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo a las normas previstas en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias y, en lo que hemos considerado pertinente, por las disposiciones establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios.

Las revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos analizado, entre otros elementos, el informe de revisión limitada efectuado por los auditores externos de la sociedad, estudio Price Waterhouse & Co S.R.L., emitido con fecha 11 de Mayo de 2011, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, con observaciones descriptas en el punto 3 del mismo.