

MEMORIA

A los Sres. Accionistas de
GRUPO SUPERVIELLE S.A.
Presente

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a consideración de los Sres. Accionistas la Memoria, los Estados Contables y el Informe de Comisión Fiscalizadora, correspondientes al ejercicio económico N° 33 iniciado el 1 de enero de 2011 y cerrado el 31 de diciembre de 2011.

CONTEXTO MACROECONÓMICO DURANTE 2011

Introducción

El año estuvo caracterizado por la elevada volatilidad en los mercados financieros globales debido a que aún no se disiparon las graves consecuencias que provocó la crisis financiera de 2008. Además, el año también contó con shocks reales como lo fueron el terremoto en Japón y la ola de movimientos sociales en algunos países del norte de África. Todo este panorama afectó el desempeño de la economía mundial que presentó una moderación en el crecimiento, especialmente en el último trimestre del año.

En el plano local, el nivel de actividad volvió a registrar un importante dinamismo impulsado por el consumo y la inversión. La actividad de intermediación financiera tuvo un crecimiento récord gracias a la histórica suba que tuvieron los préstamos al sector privado, que crecieron cerca del 50% a/a.

El sistema financiero continuó desempeñándose con buenos niveles de liquidez y solvencia. La morosidad de la cartera privada continuó cayendo alcanzando niveles mínimos históricos y la rentabilidad volvió a superar las expectativas.

De cara al 2012 se prevé una moderación en el crecimiento. A pesar de un entorno más complicado, el sistema financiero local tiene margen para seguir creciendo, contando con una sólida posición como para afrontar un escenario más complicado.

Escenario internacional¹

En 2011 la economía global desaceleró su ritmo de crecimiento al registrar un alza de 3.8% a/a, 1.4 pp. menor al registrado el año anterior. El menor dinamismo de la actividad económica se dio en todas las regiones, aunque se desatacó la desaceleración en las economías desarrolladas que crecieron 1.6% a/a, la mitad que en 2010 y muy por debajo del crecimiento promedio del orden del 3.0% a/a registrado entre 1980 y 2007. Las economías en vías de desarrollo también moderaron su

¹ Los datos aquí expuestos deben ser tomados como provisorios ya que al cierre de esta Memoria no se contaba con los datos definitivos en muchas de las variables comentadas. La fuente utilizada es el Panorama de la Economía Global del FMI publicado en septiembre de 2011 y actualizado en enero de 2012.

crecimiento al mostrar una expansión del 6.2% a/a, 1.1 pp. menor al del año previo, aunque este terminó por encima del crecimiento promedio del 4.8% a/a registrado en las últimas tres décadas. Con esto, las economías emergentes y en vías de desarrollo volvieron a ser los principales determinantes del crecimiento global.

La performance de la actividad económica global continuó estando influenciada por las fragilidades estructurales que afrontan las economías avanzadas, aún golpeadas por la crisis de 2008. Además de estos factores, la economía internacional también se vio afectada por una serie de shocks inesperados en el primer trimestre del año. Al respecto, Japón, la segunda economía del planeta, sufrió un devastador terremoto y tsunami que, además de dañar severamente el aparato productivo, generó una crisis energética en dicho país al destruir una de las principales usinas de generación de energía atómica. El otro shock inesperado fue la ola de disturbios sociales en el norte de África y Cercano Oriente que generaron profundos cambios políticos luego de varias décadas con un mismo gobernante. Como varios de estos países son importantes productores de petróleo, estos disturbios provocaron una escalada en el precio de este commodity.

La debilidad de la recuperación y las dudas sobre la sustentabilidad de la deuda en las economías avanzadas, derivó en un incremento en el grado de aversión al riesgo de los agentes económicos afectando notoriamente el valor de los activos de todo el mundo.

En EE.UU. la transición de la demanda pública a la privada fue más lenta a la esperada por lo que el PBI registró un alza de solo 1.7% a/a, muy por debajo del 3.0% a/a que mostró en 2010. El menor dinamismo de la actividad impactó en el mercado laboral en el cual se registró un menor crecimiento en la creación de empleos, lo que mantuvo la tasa desempleo en niveles altos y muy superior al que presentaba previo a la crisis. En este contexto, continuó el desequilibrio fiscal lo que generó un fuerte debate en el Congreso, en el que fue muy difícil lograr consenso para un plan sustentable de consolidación fiscal. No fue un dato menor que ante esta situación, una de las principales calificadoras de riesgo redujo por primera vez en la historia la máxima calificación de la deuda americana, lo cual tuvo importantes repercusiones en los mercados internacionales.

En Europa, y más precisamente en la Eurozona, la situación se agravó notablemente ante las crecientes dificultades de varios países para corregir los desequilibrios de las cuentas públicas lo que derivó en fuertes subas en las tasas de interés a las que estas economías se fondean. Esto afectó el desempeño de la mayoría de las economías de la zona, incluso con varias de ellas con crecimiento nulo y hasta en recesión, como lo fue el caso de Grecia. Concretamente, el PBI de toda la región creció 1.6% a/a, 0.4 pp. menos que en 2010, aunque lo destacable fue la importante desaceleración que presentó la actividad en la segunda mitad del año, finalizando el cuarto trimestre con un alza de sólo el 0.8% a/a.

Aunque de forma más moderada que en 2010, los países en desarrollo de Asia siguieron siendo los más dinámicos del planeta registrando un crecimiento del PBI del 7.9% a/a (vs. 9.5% a/a en 2010). Dentro de esta región, China fue el principal motor del crecimiento al mostrar una expansión del 9.2% a/a, 1.2 pp. inferior al del año anterior.

América Latina se benefició de los altos precios de los commodities y de las buenas condiciones de financiamiento externo que permitieron que el nivel de actividad se expanda 4.6% a/a en 2011 (sin embargo, este crecimiento fue un 1.5 pp. inferior al obtenido en 2010). A pesar del relativo buen desempeño en general, se destacó la importante desaceleración de Brasil que creció al 2.9% a/a, muy por debajo del 7.5% a/a registrado en 2010.

Los precios de las materias primas tuvieron un comportamiento dispar a lo largo del año, registrando una importante suba en los primeros meses de 2011 y luego mostrando una tendencia bajista que en la mayoría de los casos los llevó a finalizar el año en los niveles más bajos desde septiembre de 2010. Tuvieron particular relevancia, para los mercados de materias primas, las políticas con que respondieron a la creciente inflación y a la escalada de los precios de la vivienda las economías emergentes, especialmente China, quien tiene un elevado porcentaje de la demanda mundial de estos productos.

A pesar de la caída que tuvieron en la segunda mitad del año, en el promedio de 2011 los precios de las materias primas estuvieron 20% por encima del promedio de 2010 y muy por encima del promedio histórico.

Nivel de actividad²

Durante 2011 el nivel de actividad continuó mostrando un importante dinamismo, siendo Argentina uno de los países con mayor crecimiento de la región. Concretamente, en 2011 el PBI a precios constantes creció 8.9% a/a, alza levemente inferior a la registrada en 2010. La buena performance del nivel de actividad estuvo determinada por el fuerte dinamismo del consumo total (público y privado) que registró un alza superior al 10% a/a, el mayor crecimiento de los últimos 20 años. También fue importante el buen comportamiento que registró la inversión bruta interna que creció casi 20% a/a, llegando a representar el 25% del PBI, el mayor nivel desde 1977. El crecimiento de la inversión fue impulsado por la suba del 30% a/a en maquinaria y equipo, en tanto que la construcción tuvo un crecimiento del 9.0%. Las exportaciones netas tuvieron una contribución negativa al crecimiento dado que las ventas al exterior aumentaron 3.5% a/a mientras que las importaciones lo hicieron al 20% a/a.

Del lado de la oferta el crecimiento estuvo liderado por la producción de servicios dado que registraron un alza histórica del 9.5% a/a, en tanto que la producción de bienes aminoró la dinámica que habían mostrado en 2010 creciendo al 8.4% a/a. Entre los productores de servicios, se destacó la actividad de intermediación financiera y el comercio minorista que tuvieron subas del 20% a/a y 14% a/a respectivamente. La desaceleración en la producción de bienes obedeció principalmente al sector agrícola ganadero que no logró repetir la excelente performance de 2010 cuando creció 28.5% a/a, registrando en 2011 un alza de sólo el 1.0% a/a (vale remarcar que la fuerte expansión de 2010 obedeció a la recuperación de la producción agrícola tras la grave sequía del 2009).

La actividad industrial mostró una ligera desaceleración en su tasa de crecimiento al aumentar en 7.0% a/a, 2.8 pp. menos que en 2010. Esto fue explicado básicamente por el menor dinamismo de la producción automotriz que, si bien siguió siendo la rama más expansiva de la industria y marcó nuevos récord de producción, creció 16% a/a, por debajo del 45% a/a que creció en 2010. Excluyendo la industria automotriz, el resto de la actividad industrial prácticamente tuvo el mismo comportamiento que en 2010 mostrando un alza promedio del 4.5% a/a.

Los precios implícitos del PBI aumentaron 18% a/a acelerando su suba respecto a 2010 cuando habían aumentado 14% a/a. El mayor dinamismo de los precios de la economía fue generalizado en todos los componentes, aunque se destacó el alza de los precios de las exportaciones.

² Los números aquí presentados corresponden a estimaciones propias de acuerdo a la evolución del Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) publicado por el INDEC con datos a noviembre de 2011 y las estimaciones del PBI al tercer trimestre del mismo año por parte del mismo organismo.

Con el crecimiento en términos reales y el alza del 18% en los precios implícitos, el nivel de actividad valuado a precios corrientes registró un alza del 26% a/a, muy similar al crecimiento de 2010, llegando a los \$1.8 billones ó US\$ 441 mil millones, lo que significó una nueva suba en el ingreso per cápita que habría alcanzado los US\$ 10.800, casi 20% más alto que en 2010.

Sector externo y mercado cambiario³

El resultado comercial de 2011 arrojó un superávit de US\$10.347 MM, 11% inferior al de 2010. De esta manera, el país acumula 10 años consecutivos con excedente comercial superior a los US\$10.000 MM. Es menester destacar, que tanto el valor de las exportaciones como el de las importaciones alcanzaron valores récord de US\$84.270 MM y US\$73.923MM respectivamente.

Las exportaciones mostraron un crecimiento del 24% a/a impulsadas principalmente por el alza del 16% en los precios, en tanto que los volúmenes crecieron un 6.0%, en línea con el dinamismo que tuvieron los años anteriores. El buen desempeño de las ventas externas fue generalizado en la mayoría de los rubros, salvo en los envíos de combustibles y energía. Concretamente, las exportaciones de productos primarios y manufacturas de origen agropecuario aumentaron 34% a/a y 25% a/a respectivamente, básicamente explicado por el alza del 29% a/a y 22% a/a respectivamente en los precios, en tanto que las cantidades aumentaron 4% a/a y 2% a/a respectivamente. Las exportaciones de manufacturas de origen industrial volvieron a mostrar una muy buena performance y crecieron 23% a/a, alza explicada por el incremento del 13% a/a en los volúmenes en tanto que los precios subieron 8.0% a/a. Finalmente, las exportaciones de combustibles y energía siguieron mostrando la tendencia de los últimos años y cayeron 1.0% a/a, caída explicada por la fuerte disminución de los volúmenes que se contrajeron 23% a/a no pudiendo ser compensadas por el alza de los precios de estos productos.

El buen dinamismo de la actividad económica incidió para que las importaciones vuelvan a crecer por encima de las exportaciones, registrando una suba del 31% a/a, debido al alza conjunta de precios (10% a/a) y cantidades (19% a/a). Todos los componentes de las importaciones tuvieron un importante dinamismo destacándose el alza del 110% a/a que tuvieron las compras externas de combustibles y energía.

Precisamente el comportamiento dispar entre las exportaciones e importaciones de combustibles derivó en que el saldo comercial energético presente un déficit por primera vez en más de 20 años. De hecho, el saldo de la balanza energética fue deficitario en US\$3.200 MM mostrando una pérdida de US\$5.200 MM respecto al saldo del 2010.

El menor saldo comercial se combinó con un mayor déficit en los demás componentes de la cuenta corriente del balance de pagos, especialmente en la cuenta de intereses pagados y saldo de servicios, y determinó una caída en el saldo de la misma el cual finalizó en un superávit del orden de los US\$1.000 MM (0.2% del PBI), el más bajo desde 2001.

La cuenta capital y financiera en todo 2011 acumuló un déficit de US\$7.000 MM, revirtiendo el saldo positivo de US\$700 MM registrado en 2010. Esto obedeció principalmente a las operaciones del sector privado no financiero que presentaron un déficit de más de US\$10.000 MM, resultado determinado por la aceleración que tuvo la formación de activos externos (sobre todo en el segundo semestre). Al mismo tiempo, las operaciones del sector público presentaron un déficit de US\$2.000 MM debido a los pagos netos de deuda del sector público nacional que no lograron ser

³ Los datos correspondientes a los resultados de las cuentas del Balance de Pagos son estimaciones propias de acuerdo a información provisoria, por lo que están sujetos a revisión

compensados por el ingreso neto de financiamiento de organismos internacionales y colocaciones netas de gobiernos provinciales. Las operaciones del BCRA y del resto del sistema financiero moderaron el déficit de la cuenta financiera al registrar ingreso neto de divisas por US\$4.000 MM y US\$1.500 MM respectivamente.

El menor superávit en la cuenta corriente y el importante déficit en la cuenta capital y financiera determinaron una caída en las Reservas Internacionales del BCRA, siendo la primera caída anual desde 2002. El Tipo de Cambio Nominal finalizó el año en \$4.30, 6.5% más alto que el de fines de 2010. Al igual que en 2010, la evolución mensual de esta variable fue relativamente estable, mostrando un alza promedio de 0.7% por mes, levemente superior al alza promedio mensual de 0.4% del año anterior. La mayor variación se dio en los meses de agosto y noviembre cuando subió más del 1.0% mensual debido a la mayor volatilidad en los mercados internacionales y a un contexto de mayor incertidumbre local.

Mercado de trabajo

Los salarios volvieron a subir por encima de los precios minoristas aumentando el poder de compra de los trabajadores. En 2011, los salarios aumentaron 28% impulsados por los salarios del sector privado registrado y no registrado que subieron 32% a/a y 30% a/a respectivamente, en tanto que los del sector público tuvieron un incremento mucho más moderado al crecer sólo el 15% a/a.

Aunque a una tasa menor a la registrada años anteriores, la recuperación en el nivel de actividad se reflejó en el mercado laboral con creación neta de puestos de trabajo permitiendo que la tasa de desempleo siga en baja finalizando en 7.2% (dato de septiembre de 2011), levemente por debajo del 7.5% del mismo período de 2010.

Cuentas fiscales y deuda pública

El balance entre ingresos y gasto –sin incluir intereses- mostró un superávit de \$4.928 MM frente a un excedente en 2010 de \$25.114 MM. Si se incluye el pago de intereses, el resultado fiscal acumuló un déficit de \$21.800 MM, el peor resultado desde 2001.

El crecimiento del nivel de actividad y el alza de las importaciones y exportaciones permitieron que la recaudación tributaria crezca un 32% a/a. La mayor contribución a dicho crecimiento la tuvieron los impuestos relacionados con el nivel de actividad, tales como el IVA y ganancias que explicaron casi la mitad del alza total. Las retenciones a las exportaciones alcanzaron el récord de \$54.000 MM, mostrando un alza del 20% respecto al 2010.

Además de los ingresos provenientes de la recaudación, el Tesoro Nacional contó con las transferencias que le realizaron el BCRA y la ANSES en concepto de utilidades permitiendo que los ingresos totales del Sector Público Nacional se incrementen en un 26% a/a, 9 pp. menor al crecimiento que tuvieron en 2010.

A diferencia de lo ocurrido con los ingresos, el gasto no mostró signos de desaceleración y registró una expansión del 32% a/a, muy similar a la registrada en los últimos años. Todos los componentes del gasto presentaron un crecimiento, siendo las erogaciones para la inversión pública las más dinámicas al mostrar un alza del 40% a/a seguido por los mayores gastos por transferencias al sector privado que lo hicieron al 37% a/a.

En el año el Tesoro tuvo que afrontar vencimientos de deuda (capital e intereses) por cerca de US\$36.000 MM (incluyendo el pago del cupón del bono atado al PBI), de los cuales US\$20.500

MM correspondieron a deuda con otros organismos estatales. De los US\$ 15.500 MM restantes, US\$2.000 MM correspondieron a deuda con Organismos Internacionales y US\$12.000 MM a títulos públicos. Todos los vencimientos fueron abonados en tiempo y forma, siendo el BCRA la principal fuente financiera a través del giro de utilidades del ejercicio anterior, adelantos transitorios y el uso de las reservas internacionales.

A fines de septiembre de 2011 la deuda pública del Sector Público Nacional –sin considerar los títulos que no ingresaron al canje de 2005 y de 2010-, alcanzó la suma equivalente de US\$ 175.300 MM, representando 41.1% del PBI (US\$ 186.600 MM si se contabiliza la deuda en situación irregular). Respecto a diciembre de 2010, el stock de deuda pública en situación regular mostró un alza de US\$11.000 MM. Esto último fue explicado principalmente por la capitalización de intereses de los títulos públicos en moneda extranjera.

Inflación

De acuerdo al Índice de Precios al Consumidor (IPC-GBA) elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), en 2011 la inflación minorista fue de 9.5% anual promedio, finalizando el año con un alza del 9.8% a/a. Esto implicó una desaceleración respecto a la evolución en 2010 cuando el alza promedio anual fue de 10.9%. Los rubros con mayor incremento fueron indumentaria (21.2%) y educación (16.0%) en tanto que el alza de los precios de los alimentos fue de apenas el 7.6% a/a.

SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

Política monetaria

Las políticas monetaria y cambiaria del BCRA se mantuvieron sin cambios: flotación administrada (para evitar movimientos bruscos en el tipo de cambio) y provisión de liquidez en el mercado monetario (para controlar la evolución de las tasas de interés).

En todo 2011 el BCRA acumuló compras netas de divisas en el mercado de cambios por US\$3.300 MM, aunque el comportamiento no fue homogéneo a lo largo del año, dado que en los primeros seis meses, en un contexto de elevado superávit cambiario (gracias a la combinación del alto excedente comercial y de ingreso de divisas para el financiamiento de empresas y gobiernos provinciales) compró US\$5.500 MM mientras que en la segunda mitad del año, el mercado cambiario revirtió el saldo positivo del primer semestre (debido a la aceleración en la salida de capitales, reducción del saldo comercial y menor ingreso de financiamiento externo) y la autoridad monetaria debió vender US\$2.200 MM.

Estas intervenciones en el mercado cambiario no fueron suficientes para contrarrestar los egresos por pagos de deuda neta del sector público con el Fondo de Desendeudamiento y la menor integración en moneda extranjera del sistema financiero, por lo que el stock de reservas internacionales acumuló una caída de US\$5.814 MM, finalizando el año en US\$46.376 MM.

Al tipo de cambio que fueron realizadas, las intervenciones del BCRA determinaron una expansión monetaria de \$13.315 MM. Sin embargo, a diferencia de años anteriores, estas operaciones no

fueron el principal determinante de la evolución de la base monetaria. De hecho, las operaciones con el sector público implicaron una expansión monetaria de \$32.575 MM (68% más altas a las realizadas en 2010) a lo que se suma la cancelación neta de letras y pases que generaron una expansión de \$16.624 MM adicionales. Con todo esto, en 2011 la base monetaria registró un alza de \$62.514 MM finalizando el año en \$222.922 MM, 39% más alta a la de fines de 2010.

A pesar de este comportamiento de la base monetaria, el menor dinamismo que tuvieron los depósitos transaccionales determinaron que los agregados monetarios M2 total y M2 privado (incluye circulante en poder del público y depósitos en cuenta corriente y en cajas de ahorro) registren un alza del 29% a/a y 30% a/a respectivamente, que si bien estuvo 1.1 pp. y 1.5 pp. respectivamente por encima de lo proyectado en el escenario base del BCRA, estuvieron dentro de las bandas establecidas por el Programa Monetario 2011.

Depósitos y préstamos

Los depósitos totales en el sistema financiero finalizaron el año en \$453.000 MM, alcanzando una participación estimada en el PBI del 24%, levemente superior a la de un año atrás. En el año, los mismos tuvieron un alza del 22%, suba que estuvo explicada por los depósitos del sector privado que crecieron 26.7% a/a, finalizando 2011 con un stock de \$324.000 MM. Los depósitos del sector público, que terminaron el año en \$129.000 MM, tuvieron un incremento del 11% a/a.

La dinámica que presentaron los depósitos privados obedeció al crecimiento del 30% que tuvieron los depósitos en pesos en tanto que los denominados en moneda extranjera tuvieron un alza de apenas el 12% a/a. Con esta performance, las colocaciones en moneda local alcanzaron una participación del 84%, la mayor desde mediados de 2008.

Entre los depósitos privados en moneda local los más dinámicos fueron las colocaciones a plazo fijo que aumentaron 34.4% a/a, seguidos por cajas de ahorro que aumentaron 30% a/a, en tanto que las cuentas corrientes lo hicieron 25% a/a. Con este comportamiento, la participación de los plazos fijos en el total de depósitos en pesos subió levemente hasta el 41%.

El crédito al sector privado tuvo un año de fuerte crecimiento, mostrando un alza del 46% a/a, el mayor crecimiento de los últimos años. Esto estuvo explicado principalmente por el crecimiento del 48% a/a en el financiamiento en moneda local, mientras que los préstamos en moneda extranjera lo hicieron al 38% a/a. Con esta performance, el total de crédito al sector privado finalizó el 2011 en \$286.000 MM por lo que su participación en el PBI subió a 15.4%, 2.5 pp. superior a la del 2010.

La buena dinámica que tuvo el crédito al sector privado fue generalizada en todas las líneas, aunque lo más destacado fue la que tuvieron las líneas destinadas al consumo que crecieron 52% a/a impulsadas por el crédito prendario y tarjetas de crédito, seguido por el financiamiento a empresas que subió 46% a/a en tanto que los hipotecarios lo hicieron al 35% a/a, recuperando dinamismo respecto al presentado años anteriores.

Tasas de interés

El mayor dinamismo que tuvieron los préstamos respecto al que tuvieron los depósitos fue financiado con la reducción de tenencia de letras del BCRA lo cual redujo la liquidez amplia del sistema financiero, aunque la liquidez de corto plazo siempre se mantuvo por encima de la exigencia normativa. Esto permitió que hasta fines del tercer trimestre las tasas de interés permanecieran relativamente estables. Sin embargo, la aceleración en la salida de capitales y la consecuente venta de divisas que realizó el BCRA fue deteriorando las expectativas de los agentes con lo que en el cuarto trimestre las tasas de interés tuvieron un importante aumento. De hecho, la tasa badlar de bancos privados (plazo fijo de más de \$1 millón a 30 días de plazo) promedió el año en 13% a/a, mientras que el promedio del cuarto trimestre fue del 18.5%.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas para la economía en el año 2012 son buenas, aunque con una probable desaceleración en el ritmo de crecimiento. La coyuntura internacional tiene alta incertidumbre debido principalmente a los efectos que pueda generar la crisis en Europa. Al mismo tiempo, la menor producción agraria por efectos de la sequía sumada a los menores precios, limitará el ingreso de divisas y el efecto expansivo sobre el resto de la economía. Además, estimamos que la política económica del gobierno irá hacia una moderación de las variables fiscales lo que generará ajustes en algunos precios de la economía lo que tendría efecto sobre el consumo de las familias.

BREVE DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES

Grupo Supervielle S.A. es una sociedad cuyo objeto social es exclusivamente financiero y de inversión con exclusión de las operaciones previstas en la Ley de Entidades Financieras y toda otra que requiera el concurso público. Cuenta con un portfolio de empresas de servicios financieros, con cobertura amplia de los segmentos socioeconómicos de la Argentina.

La Sociedad tiene como objetivo desarrollar una 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 ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, arroja una ganancia de \$143.593.133, lo que representa un retorno sobre patrimonio neto promedio de 26,30%. Dicho resultado se originó, principalmente, por los resultados de nuestras inversiones en sociedades.

El Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2011 arroja un saldo de \$677.050.350, un aumento de \$199.063.773 con respecto al año anterior, de acuerdo con las siguientes variaciones:

- Resultados del ejercicio por \$143.593.133;
- Dividendos distribuidos por decisión de asamblea del 15 de abril de 2011 por \$6.900.000;
- Prima de emisión en subsidiarias por \$1.131.323 originadas en aportes de capital recibidos de accionistas minoritarios.
- Aumento de capital de \$61.239.317 por decisión de Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2011.

Nuestra estrategia de negocios consiste en lo siguiente:

(i) Desarrollo de nuestra presencia en el mercado financiero argentino. Nuestro objetivo es continuar con el crecimiento de nuestra participación en el sector de servicios financieros argentino. En términos de nuestros productos y servicios, nos apoyaremos en la oferta de productos de nuestras subsidiarias y esfuerzos en venta cruzada para aumentar nuestra cuota de mercado. Nos encontramos también enfocados en satisfacer la demanda de productos y servicios financieros por parte de los individuos de niveles socioeconómicos medios y medios bajos y de pequeñas y medianas empresas, ofreciendo productos financieros accesibles que estén adaptados a sus necesidades y características únicas. Asimismo, tenemos la intención de complementar nuestro crecimiento orgánico con adquisiciones y alianzas comerciales, tales como la que desarrollada con Wal-Mart Argentina S.R.L. a través de Cordial Compañía Financiera S.A., siempre y cuando se presenten oportunidades y hayamos determinado que nuestra estrategia global será adecuadamente preservada.

Relacionado a esto, merece ser destacado que, 1 de agosto de 2011, Grupo Supervielle S.A, en forma directa y a través de su subsidiaria Banco Supervielle S.A. completó la adquisición del 100% del paquete accionario de GE Compañía Financiera S.A. (posteriormente denominada Cordial Compañía Financiera S.A.).

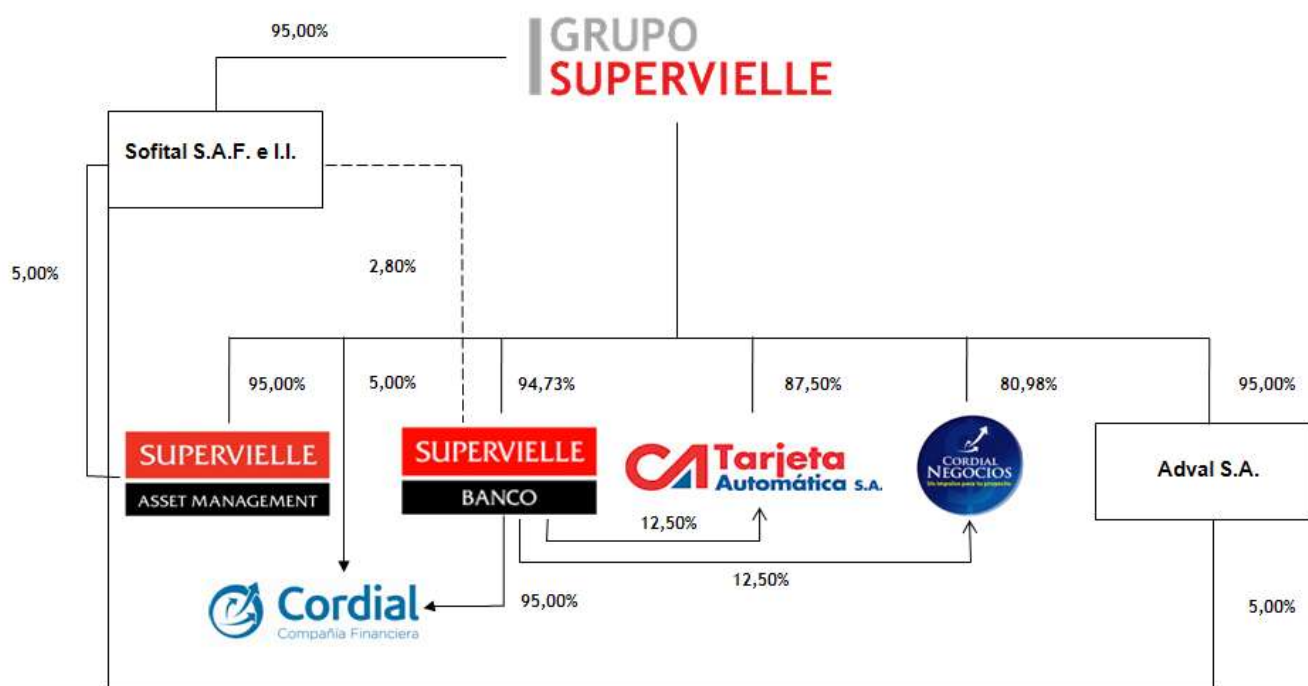
(ii) Mejorar la eficiencia en Costos. Nos esforzamos por ser un proveedor masivo eficiente de servicios financieros a través de la inversión estratégica en tecnología para la atención al cliente y reingeniería de procesos de negocios y la tercerización de servicios designados. Gracias a la flexibilidad derivada de nuestra estructura corporativa, podemos asignar capital entre nuestras subsidiarias en respuesta a las necesidades específicas y las oportunidades que se presentan, a la vez que compartimos servicios entre nuestras empresas multimarca.

(iii) Gestión prudente de las políticas de capital bajo los estándares conservadores en términos de gestión de riesgos. Nuestro objetivo es continuar con una gestión prudente de capital en virtud de las políticas conservadoras de riesgo financiero que ayudaron a reducir nuestra exposición a la volatilidad del mercado, tasa de interés, divisas, plazo y otros desajustes. Tratamos de evitar cualquier exposición significativa a los instrumentos del sector público no financiero y otros instrumentos financieros.

ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE GRUPO SUPERVIELLE Y DEL GRUPO ECONÓMICO

Grupo Supervielle S.A. es la sociedad controlante del grupo económico y, al 31 de diciembre de 2011, las participaciones accionarias directas e indirectas y la estructura del grupo eran las siguientes:

Sociedad	Actividad Principal	Participación directa e indirecta en el Capital	
		31/12/2011	31/12/2010
Banco Supervielle S.A.	Banco Comercial	97,39%	97,39%
Tarjeta Automática S.A.	Tarjeta de crédito 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.	Microfinanzas	93,16%	99,67%
Adval S.A.	Prestación de servicios de call center	99,75%	85,14%
Sofital S.A.F. e I.I.	Operaciones financieras y administración de valores mobiliarios	95,00%	95,00%
Cordial Compañía Financiera SA	Compañía Financiera	97,52%	-



Nota: Julio Patricio Supervielle posee en forma directa el 5,00% de las acciones de Sofital S.A.F. e I.I. y el 2,29% de las acciones de Banco Supervielle S.A., mientras que el 0,18% de Banco Supervielle S.A. está en poder de otros accionistas minoritarios.

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, concretada en julio de 2007, luego de que Banco Banex adquiriera una participación mayoritaria en Banco Société Générale S.A. en marzo de 2005 y cambiara su nombre por el de Banco Supervielle S.A. Más recientemente, en septiembre de 2008, Banco Supervielle S.A. finalizó la adquisición de Banco Regional de Cuyo S.A., llevando a cabo la fusión entre ambas sociedades en noviembre de 2010. 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, 19 puntos adicionales de venta y 398 ATMs. Banco Supervielle S.A. se focaliza principalmente en préstamos de consumo, factoring, leasing y servicios comerciales a pequeñas y medianas empresas.

Durante el año 2011 los principales indicadores de Banco Supervielle S.A. han mantenido la tendencia creciente de los últimos años. Al 31 de diciembre de 2011, cuenta con activos por miles de \$9.166.744 y un patrimonio neto de miles de \$823.044. En el ranking de bancos financieros

privados de capital nacional, Banco Supervielle S.A. se ubica en el quinto lugar por volumen de depósitos. El resultado neto del ejercicio 2011 fue superior en un 52% respecto del resultado del ejercicio anterior, pasando de un resultado de miles de \$129.272 al actual de miles de \$196.153.

Con fecha 1 de agosto de 2011 la Sociedad adquirió en forma directa y a través de Banco Supervielle el 100% del paquete accionario de Cordial Compañía Financiera (anteriormente denominada GE Compañía Financiera). Bajo su denominación actual, Cordial Compañía Financiera es una empresa de servicios financieros sujeta a las regulaciones del Banco Central, cuyo principal negocio es el otorgamiento de tarjetas de crédito y préstamos y venta de seguros dentro de los locales de Walmart Argentina. Desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2011, Cordial Compañía Financiera obtuvo un resultado positivo de miles de \$14.745.

Tarjeta Automática S.A. tiene como actividad principal la emisión y administración de tarjetas de crédito y préstamos de consumo. Actualmente cuenta con 22 sucursales, 45 puntos de venta, 97.000 clientes activos y 226 empleados. El ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 arrojó una ganancia de miles de \$590.

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. Posteriormente, con fecha 16 de diciembre de 2011 la misma Asamblea resolvió efectuar una distribución anticipada de dividendos por un total de \$2.600.000. Al 31 de diciembre 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 ejercicio finalizado en diciembre de 2011 arrojó una ganancia de miles de \$3.910.

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, 6.700 clientes activos aproximadamente y una cartera de créditos aproximada de \$46 millones.

Adval S.A. tiene como objeto la prestación de servicios de call center. El ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 arrojó una ganancia de miles de \$2.605. Cabe señalar que con fecha 16 de marzo de 2011 Grupo Supervielle y Sofital firmaron un acuerdo con Acalar S.A. por el cual adquirieron el 10% y 5% de las acciones de Adval respectivamente. De esta forma Grupo Supervielle pasó a tener el 95% de las acciones emitidas de Adval y Sofital el 5% restante. Con fecha 29 de marzo de 2011, la Asamblea Ordinaria de Adval resolvió distribuir dividendos en efectivo por la suma de \$700.000.

Sofital S.A.F. e I.I. es una sociedad cuya actividad principal es la de realizar operaciones financieras y administración de valores mobiliarios. El resultado al 31 de diciembre de 2011, ascendió a miles de \$5.640.

Incorporación de Exprinter (Uruguay) S.A. y Exprinter International Bank N.V.

Con fecha 28 de julio de 2011 el Directorio de Grupo Supervielle S.A. resolvió aprobar la suscripción de un Memorándum de Entendimiento con la Sra. Pilar Supervielle con relación a la incorporación a Grupo Supervielle S.A. de Exprinter (Uruguay) S.A. (Institución de Intermediación Financiera) y de Exprinter International Bank, NV (Curazao), sujeto a las aprobaciones y/o notificaciones regulatorias aplicables. Con fecha 4 de agosto de 2011 se efectuaron las presentaciones formales correspondientes ante los bancos centrales de Argentina, Uruguay y Curazao. Con fecha 25 de octubre de 2011 el Banco Central de Curazao aprobó la afiliación de Exprinter International Bank a Grupo Supervielle.

Al 31 de diciembre de 2011, los activos de Exprinter (Uruguay) S.A. ascendían a miles de US\$ 76.116 y el patrimonio neto a miles de US\$ 16.490 y los activos de Exprinter International Bank, NV (Curazao) ascendían a miles de US\$ 20.109 y el patrimonio neto a miles de US\$ 4.309.

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

1) INFORMACIÓN CONSOLIDADA

A continuación se expone la información con relación a los Estados Contables Consolidados comparativa con el ejercicio anterior (en miles de pesos)

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL		
AL 31 DE DICIEMBRE DE:	2011	2010
Activo		
Disponibilidades	1.230.373	1.017.203
Títulos Públicos y Privados	336.989	426.148
Préstamos	6.287.984	4.421.273
Otros Créditos por Intermediación Financiera	1.044.621	694.614
Créditos por Arrendamientos Financieros	419.511	311.907
Participaciones en Otras Sociedades	4.544	4.573
Créditos Diversos	212.848	131.968
Bienes de Uso	135.825	104.960
Bienes Diversos	25.733	61.563
Bienes Intangibles	181.212	79.986
Partidas Pendientes de Imputación	7.170	5.583
Total de Activo	9.886.810	7.259.778
Pasivo		
Depósitos	7.238.467	5.631.210
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	1.279.608	732.743
Obligaciones Diversas	411.869	129.767
Previsiones	28.035	13.930
Obligaciones Negociables Subordinadas	209.031	231.815
Partidas Pendientes de Imputación	20.966	24.281
Participación de Terceros en Entidades o Empresas Consolidadas	21.784	18.046
Total del Pasivo	9.209.760	6.781.792
Patrimonio Neto	677.050	477.986
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	9.886.810	7.259.778

ESTADO DE RESULTADOS		
AL 31 DE DICIEMBRE DE:	2011	2010
Ingresos Financieros	1.453.929	923.852
Egresos Financieros	(581.667)	(337.526)
Margen Bruto de Intermediación	872.262	586.326
Cargo por Incobrabilidad	(99.079)	(67.827)
Ingresos por Servicios	860.847	608.214
Egresos por Servicios	(161.362)	(104.161)
Gastos de Administración	(1.273.032)	(873.111)
Resultado Neto por Intermediación Financiera	199.636	149.441
Resultado Participación de Terceros	(5.244)	(11.747)
Utilidades Diversas	54.182	49.928
Pérdidas Diversas	(61.295)	(54.164)
Resultado Neto antes del Impuesto a las Ganancias	187.279	133.458
Impuesto a las Ganancias	(43.686)	(40.749)
Resultado del Ejercicio – Ganancia	143.593	92.709
GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS		
AL 31 DE DICIEMBRE DE:	2011	2010
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	332.036	(170.889)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(231.617)	(30.079)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	21.046	164.753
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultado monetario)	113.520	62.734
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	234.995	26.519

INDICADORES		
En miles de pesos		
AL 31 DE DICIEMBRE DE:	2011	2010
Liquidez	17.87%	18,80%
- Efectivo y equivalentes	1.293.615	1.058.630
- Depósitos	7.238.467	5.631.210
Solvencia	7,35%	7,05%
- Patrimonio Neto	677.050	477.986
- Pasivo Total	9.209.760	6.781.792
Inmovilización del Capital	5,74%	5,35%
-Activo inmovilizado (*)	567.332	388.633
-Activo Total	9.886.810	7.259.778
Rentabilidad	26,30%	23,29%
-Resultado del Ejercicio	143.593	92.709
-Patrimonio Neto Promedio	546.053	397.980

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

2) INFORMACIÓN DE GRUPO SUPERVIELLE S.A.

A continuación se expone la estructura del Activo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 comparativa con el ejercicio anterior (en pesos):

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL		
AL 31 DE DICIEMBRE DE:	2011	2010
Activo		
Caja y Bancos	1.463.859	85.497
Inversiones	15.093.206	9.937.837
Créditos Fiscales	3.209.732	1.561.610
Otros Créditos	8.873.952	4.033.263
Participaciones permanentes en sociedades	836.452.203	636.290.835
Bienes de Uso	283.229	8.979
Totales	865.376.181	651.918.021

Al 31 de diciembre de 2011, el rubro “Inversiones” estaba compuesto por depósitos a plazo fijo en Cordial Compañía Financiera por \$15.093.206.

La composición del rubro “Otros Créditos” al 31 de diciembre de 2011 era la siguiente: créditos comerciales por \$2.979.020, seguros pagados por adelantado por \$36.035, depósitos en garantía de alquiler por \$53.790 y otros créditos por \$5.805.107.

El rubro “Participaciones permanentes en sociedades”, constituye el principal activo de Grupo Supervielle S.A. Al 31 de diciembre de 2011, ascendía a \$836.452.203, de los cuales \$772.778.396 corresponden a la participación en Banco Supervielle S.A. Durante el ejercicio 2011 este rubro se incrementó en un 31% pasando de \$636.291 miles a \$836.452 como consecuencia de los resultados positivos obtenidos por las subsidiarias, netos de \$4.370 miles y \$665 miles de dividendos recibidos de S.A.M. y Adval respectivamente, y la adquisición de Cordial Compañía Financiera.

A continuación se expone la estructura del Pasivo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 comparativa con el ejercicio anterior:

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (en pesos)		
AL 31 DE DICIEMBRE DE:	2011	2010
Pasivo		
Deudas Comerciales	3.827.952	589.668
Deudas Financieras	180.229.917	158.159.690
Cargas Fiscales	84.464	33.663
Otras Deudas	4.183.498	15.148.423
Total del Pasivo	188.325.831	173.931.444
Total del Patrimonio Neto	677.050.350	477.986.577

Tal como surge del cuadro precedente, el rubro “Deudas Financieras” constituye el pasivo más importante de la Sociedad que representa al cierre del ejercicio 2011 \$180.229.917. Dicho importe está conformado por el saldo de la deuda con el Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO), que al 31 de diciembre de 2011 ascendía a USD 4.362.992 (equivalentes a \$18.774.828); y por el saldo de las Obligaciones Negociables vigentes, cuyas principales características e importes se describen a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Moneda de origen	Monto	Tasa	Fecha de Vencimiento	Saldo al 31/12/2011
Clase II	22.12.2010	\$	57.046.500	Variable + 3,75%	22.09.2012	57.113.766
Clase III	15.8.2011	\$	63.157.000	Variable + 4,25%	15.02.2013	64.225.565
Clase IV	15.8.2011	USD	9.302.985	Fija 7,0%	15.11.2012	40.115.758

Durante el ejercicio 2011 se amortizó la Clase I de Obligaciones Negociables que había sido emitida con fecha 22 de diciembre de 2010 por un monto total de \$37.753.500

Con respecto a la deuda con el FMO, al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantenía una deuda de USD 14.000.000 en función del acuerdo de financiación celebrado el 2 de junio de 2009. Adicionalmente, la Sociedad había firmado un acuerdo de Profit Sharing y un Stock Purchase Warrant.

Bajo el acuerdo de Profit Sharing, la Sociedad se comprometía 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 podía ser pagado al FMO bajo requerimiento una vez que la financiación de FMO fuera cancelada totalmente. Bajo este acuerdo, la Sociedad había transferido hasta el 15 de diciembre de 2011 un importe total de US\$ 1.707.023 los cuales habían sido invertidos en Treasury Bills conforme a instrucciones recibidas del FMO.

Bajo el acuerdo de Stock Purchase Warrant, la Sociedad emitió un warrant que confería 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”), que luego fue reducido en un 30%.

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

Con fecha 15 de diciembre de 2011 la Sociedad, el Banco, FMO y Lankory International S.A. (Lankory), firmaron un acuerdo de pago por el cual Lankory adquirió el préstamo del FMO valuado en USD 14.000.000 más los intereses devengados hasta esa fecha pagando el precio y convirtiéndose en acreedor de la Sociedad. Bajo el mismo acuerdo, la Sociedad adquirió al FMO el contrato de Warrant valuado en USD 5.695.286. El precio del Warrant fue cancelado parcialmente en la misma fecha mediante el pago de USD 1.365.966 y el remanente de USD 4.329.320 fue financiado con vencimiento el 30 de junio de 2012, devengando una tasa de interés anual del 17,5%. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de esta deuda ascendía a USD 4.362.992 (equivalentes a \$18.775 miles).

El ejercicio de la opción de recibir el precio del warrant, eliminó la opción de ejercer el Profit Sharing, liberando los fondos atesorados en la cuenta de reserva creada conforme al acuerdo inicial.

Con fecha 29 de diciembre de 2011 Grupo Supervielle S.A. capitalizó el crédito de Lankory que había sido adquirido al FMO más los intereses devengados hasta esa fecha, extinguiéndose de esta manera el pasivo de la Sociedad.

ESTADO DE RESULTADOS		
AL 31 DE DICIEMBRE DE:	2011	2010
Resultado de inversiones en entes relacionados	194.035.728	123.077.182
Gastos de administración	(20.718.345)	(11.851.492)
Otros ingresos y egresos	16.254.000	12.348.365
Resultados financieros y por tenencia		
– Generados por activos	13.537.172	(1.154.853)
– Generados por pasivos	(59.515.422)	(29.710.594)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	143.593.133	92.708.608
Impuesto a las ganancias	-	-
Resultado del Ejercicio – Ganancia	143.593.133	92.708.608

El resultado del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, arroja una ganancia de \$ 143.593 miles la cual se originó, principalmente, por el resultado de nuestras participaciones permanentes en sociedades, en especial en Banco Supervielle S.A; que registró en el ejercicio 2011 una ganancia neta de \$196.153 miles, donde se incluye el 95% de los resultados de Cordial Compañía Financiera.

El incremento de \$8.866 miles en los gastos de administración se debió principalmente al aumento en la estructura de la Sociedad con el fin de mejorar el gerenciamiento en sus inversiones y las prestaciones de servicios a sus subsidiarias. Los mayores gastos bancarios e impositivos se corresponden al aumento en la cantidad de operaciones financieras llevadas a cabo durante el ejercicio económico.

Destacamos que el aumento de \$14.692 miles en los resultados financieros y por tenencia generados por activos, se originó principalmente debido a la ganancia obtenida por la colocación en inversiones de corto plazo de excedentes transitorios de caja provenientes de aportes irrevocables de capital posteriormente restituidos y fondos de Obligaciones Negociables que luego fueron destinados a la cancelación de pasivos financieros de acuerdo al plan de afectación de fondos establecido.

Con respecto al aumento de los egresos financieros generados por pasivos, la precancelación de la deuda con el FMO generó un cargo por única vez de aproximadamente \$13 millones. La precancelación de esta deuda posibilitará tener un menor costo financiero en los próximos ejercicios.

Asimismo, Grupo Supervielle S.A. cobra honorarios a sus vinculadas en conformidad con el contrato locación de servicios en contraprestación de los siguientes servicios a sus sociedades

controladas, de acuerdo con los contratos firmados en 2009 y modificados por enmiendas de fecha 16 de enero de 2010, y en el caso particular de Cordial Compañía Financiera con fecha 1 de agosto de 2011: (i) planeamiento de estrategias, innovación y sinergias, (ii) asesoramiento financiero y comercial y asistencia en la fijación de objetivos de desempeño, (iii) asesoramiento en la búsqueda y generación de nuevos negocios y expansión de los existentes, (iv) asistencia en la optimización de la estructura financiera y de capital y en la búsqueda y generación de nuevas fuentes de capital y de deuda, (v) asesoramiento en la evaluación de los riesgos globales, (vi) asistencia en la definición de políticas de auditoría, (vii) asistencia en la optimización y planificación fiscal y de gastos, (viii) asistencia en el desarrollo y evaluación de la alta dirección, (ix) asistencia en la elaboración de los presupuestos anuales y en la identificación de las brechas con relación a los presupuestos aprobados, (x) desarrollo de actividades complementarias, (xi) definición de la misión de las empresas vinculadas y (xii) definición de las políticas vinculadas a la responsabilidad social y a las relaciones con la comunidad. Los ingresos por los mencionados servicios se exponen en el rubro “Otros ingresos” en el Estado de Resultados.

Durante el ejercicio 2011 los ingresos en concepto de prestación de servicios ascendieron a \$16.254 miles, un 32% más alto que el ejercicio anterior como consecuencia de servicios adicionales por la incorporación de Cordial Compañía Financiera al Grupo y de aumentos en las tarifas al resto de las subsidiarias en línea con la inflación y los aumentos de gastos de personal.

En cuanto al resultado por acción, a continuación se expone el resultado al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31/12/2011	31/12/2010
Ganancia del Ejercicio	143.593.133	92.708.608
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	117.702.595	109.991.550
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	127.711.092	112.150.940
Resultado por acción ordinaria		
- Básico	1,22	0,84
- Diluido	1,12	0,83

GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS		
AL 31 DE DICIEMBRE DE:	2011	2010
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(6.545.739)	(2.765.935)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(10.820.637)	(5.552.597)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	14.821.815	12.080.432
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes	13.401.708	-
Aumento neto del efectivo en el ejercicio	10.857.146	3.761.900

GARANTÍAS

Con fecha 17 de diciembre de 2007 el Directorio de Grupo Supervielle S.A. aprobó la celebración de dos contratos de préstamo con el FMO en los cuales Grupo Supervielle S.A. 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.

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 podría generar la aceleración de los plazos de cancelación de los préstamos mencionados.

Con fecha 4 de septiembre de 2007 el Directorio de Grupo Supervielle S.A. 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. 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 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 diciembre de 2011 el saldo garantizado por Grupo Supervielle S.A. al BID ascendía a USD 4.066 miles (equivalentes a \$17.499 miles).

Adicionalmente, en garantía del acuerdo de financiación con FMO mencionado en Nota 13 a los Estados Contables Consolidados, la Sociedad ha otorgado derecho real de prenda sobre 147.876 acciones ordinarias Clase “A” y 72.352.533 acciones ordinarias Clase “B” de Banco Supervielle S.A. Al 31 de diciembre de 2011 dicha garantía había sido cancelada como consecuencia de la precancelación del préstamo asociado.

Finalmente, el 16 de septiembre de 2010, Grupo Supervielle S.A. otorgó una garantía a favor de Banco Santander Río S.A. por la suma máxima de \$ 1.000.000 a fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones de Cordial Microfinanzas S.A. con Banco Santander Río S.A. en virtud del préstamo de fecha 15 de septiembre de 2010.

CAPITAL Y PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El capital social al 31 de diciembre de 2010 ascendía a \$ 117.653.354. Con fecha 29 de diciembre de 2011 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento del capital social de Grupo Supervielle S.A. en la suma de \$5.991.017 y emitir en consecuencia 5.991.017 acciones ordinarias nominativas no endosables Clase B, de valor nominal un peso (\$1) cada una, con derecho a un voto por acción y con una prima de emisión de \$9,22 cada una. Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de Grupo Supervielle S.A. ascendía a \$126.644.371.

La utilidad del ejercicio 2011 ascendió a \$143.593.133, que este Directorio propone distribuir de la siguiente manera:

- A Reserva Legal: la suma de \$7.179.657 de acuerdo a lo establecido en el Art. 70 de la Ley 19.550.
- A Dividendos: \$24.500.000 en proporción a las respectivas participaciones accionarias.
- A Reserva Facultativa: la suma de \$111.913.476 para futuras inversiones.

De resultar aprobado por la Asamblea de Accionistas el proyecto que antecede, el Patrimonio Neto de Grupo Supervielle S.A. quedaría conformado tal como se detalla a continuación:

	\$
Capital Social	123.644.371
Prima de Emisión	83.185.372
Reserva Legal	22.090.887
Reserva Facultativa	423.629.720
Resultados No Asignados	-
Total del Patrimonio Neto	652.550.350

AGRADECIMIENTOS

Por último, se agradece a todos los colaboradores y al equipo profesional que conforma la organización y a los señores accionistas por su continuo respaldo. Gracias a su persistente apoyo, la entidad se encuentra preparada para encarar los desafíos del 2012 con confianza y determinación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de febrero de 2012.

EL DIRECTORIO

Gabriel Coqueugniot

Vicepresidente (en ejercicio de la Presidencia)