

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Estados contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2011, presentados en forma comparativa.

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Índice

Informe de los auditores
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 la Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LOS AUDITORES

INFORME DE LOS AUDITORES

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 un examen de auditoría del estado de situación patrimonial de Grupo Supervielle S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, con sus Notas 1 a 15 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, que los complementan. Además, hemos examinado el estado de situación patrimonial consolidado de Grupo Supervielle S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados consolidados y de flujo de efectivo consolidado por los ejercicios finalizados en esas fechas, con sus Notas 1 a 18 y Anexos I a IV, que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
- 2.** Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3.** Las subsidiarias Banco Supervielle S.A. y Cordial Compañía Financiera S.A han preparado sus estados contables aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por las normas del B.C.R.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. Tal como se menciona en Nota 4 a los estados contables consolidados, los mencionados criterios de valuación para ciertos activos y pasivos y las normas de presentación de estados contables establecidas por el ente de contralor difieren de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

4. En nuestra opinión:

- a) los estados contables de Grupo Supervielle S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por el desvío a normas contables profesionales mencionado en el punto 3. precedente, con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- b) los estados contables consolidados de Grupo Supervielle S.A. con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por el desvío a normas contables profesionales mencionado en el punto 3. precedente, con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) los estados contables de Grupo Supervielle S.A. y sus estados contables consolidados se encuentran asentados en el Libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales, y las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.
- b) los estados contables de Grupo Supervielle S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
- 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 diciembre 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 diciembre de 2011, la deuda de Grupo Supervielle S.A. devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables, ascendía a \$ 53.106, no siendo exigible a esa fecha.
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 4 de la Resolución General N° 400 emitida por la Comisión Nacional de Valores, que modifica el art. 18 inciso e) del acápite III.9.1. de las Normas de dicha Comisión, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 representan:
 - e.1) el 93,67% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 8,95% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 7,63% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

- f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 2 de la Resolución General N° 595 emitida por la Comisión Nacional de Valores informamos que:
- f.1) el objeto social de Grupo Supervielle S.A. es, exclusivamente, realizar actividades financieras y de inversión;
 - f.2) la inversión en entidades financieras representa el 90% del activo de Grupo Supervielle S.A., siendo el mismo el principal activo de la Sociedad;
 - f.3) el 84% de los ingresos de Grupo Supervielle S.A. provienen de la participación en los resultados de las entidades mencionadas en f.2);
 - f.4) Grupo Supervielle S.A. posee una participación en el capital social del 97,39% y 97,52% que le otorga el control de las entidades mencionadas en f.2).
- g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

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 ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2011, presentados en forma comparativa

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Denominación Social	Grupo Supervielle S.A.
Ejercicio Económico	N° 33 iniciado el 1° 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):	29 de diciembre de 2011 (en trámite de inscripción en el registro público de comercio)
Fecha de vencimiento del contrato social:	15 de octubre de 2079
Sociedades artículo 33 Ley N° 19.550	Nota 6 a los Estados Contables individuales

Composición del Capital al 31 de diciembre de 2011

(Nota 9 a los Estados Contables individuales)

Acciones				Capital Social	
Cantidad	Clase	V.N. \$	Votos por acción	Suscripto en \$	Integrado en \$
63.369.094	A: Ordinarias nominativas no endosables	1	5	63.369.094	63.369.094
60.275.277	B: Ordinarias nominativas no endosables	1	1	60.275.277	60.275.277
123.644.371				123.644.371	123.644.371

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria
Estado de Situación Patrimonial Consolidado

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

	31/12/2011	31/12/2010
ACTIVO		
Disponibilidades	1.230.373	1.017.203
Efectivo	634.829	367.752
Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	544.470	574.655
Otras del país	4.638	2.189
Del exterior	31.793	42.748
Otras	14.643	29.859
Títulos Públicos y Privados (Anexo I)	336.989	426.148
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	276.161	21.936
Tenencias registradas a costo más rendimiento	14	754
Inversiones en títulos privados con cotización	503	2.192
Instrumentos emitidos por el BCRA	60.311	401.266
Préstamos	6.287.984	4.421.273
Al Sector Público no financiero	19.773	16.765
Al Sector Financiero		
Interfinancieros – (call otorgados)	-	28.500
Otras financiaciones a entidades financieras locales	49.949	36.522
Intereses, ajustes y diferencias de cotiz. dev.a cobrar	4.533	2.508
Al Sector Privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	543.148	389.611
Documentos	2.574.592	1.950.699
Hipotecarios	53.197	41.000
Prendarios	197.501	86.122
Personales	1.246.834	910.535
Tarjetas de crédito	1.150.316	424.798
Otros préstamos	609.906	632.123
Intereses y diferencias de cotización devengados a cobrar	120.478	64.130
(Intereses documentados)	(114.939)	(59.582)
Otros	(356)	(946)
(Previsiones)	(166.948)	(101.512)

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

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

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria
Estado de Situación Patrimonial Consolidado

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

	31/12/2011	31/12/2010
Otros créditos por intermediación financiera	1.044.621	694.614
Banco Central de la República Argentina	94.363	69.655
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	18.337	68.003
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	11.649	4.168
Primas por opciones tomadas	1.379	270
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	875.400	510.261
Obligaciones Negociables sin cotización	10.792	14.901
Salos pendientes de liquid. de op. a término sin entrega del activo subyacente	3.994	9.192
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	33.679	23.487
Int. deveng. a cobrar comp. en las normas de clasif. de deudores	2	2
Otros cobros no aplicados	(1.995)	(852)
(Previsiones)	(2.979)	(4.473)
Créditos por arrendamientos financieros	419.511	311.907
Créditos por arrendamientos financieros	418.777	312.208
Intereses y ajustes devengados a cobrar	6.587	4.238
(Previsiones)	(5.853)	(4.539)
Participaciones en otras sociedades (Anexo II)	4.544	4.573
Otras	6.493	6.489
(Previsiones)	(1.949)	(1.916)
Créditos Diversos	212.848	131.968
Deudores por venta de bienes	6.613	72
Accionistas	-	7
Anticipo Ganancia Mínima Presunta	13.419	20.319
Otros	202.339	118.903
Intereses devengados a cobrar por deudores por venta de bienes	6	1
(Previsiones)	(9.529)	(7.334)
Bienes de Uso	135.825	104.960
Bienes Diversos	25.733	61.563
Bienes Intangibles (Anexo III)	181.212	79.986
Llave de negocio	72.548	40.573
Gastos de organización y desarrollo	108.664	39.413
Partidas Pendientes de Imputación	7.170	5.583
TOTAL DEL ACTIVO	9.886.810	7.259.778

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

 Véase nuestro informe de fecha
 23 de febrero de 2012

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

 Gabriel Coqueugniot
 Vicepresidente

 Enrique José Barreiro
 Síndico
 Contador Público (U.N.L.Z.)
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria
Estado de Situación Patrimonial Consolidado

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

	31/12/2011	31/12/2010
PASIVO		
DEPÓSITOS	7.238.467	5.631.210
Sector público no financiero	834.098	872.191
Sector financiero	8.621	40.719
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	-	
-Cuentas corrientes	1.182.695	958.677
-Cajas de ahorro	1.999.536	1.631.765
-Plazos fijos	2.832.558	1.953.893
-Cuentas de inversiones	171.260	29.300
-Otros	166.371	129.378
-Intereses y diferencias de cotización devengados a pagar	43.328	15.287
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1.279.608	732.743
Banco Central de la República Argentina		
-Otros	746	708
Bancos y organismos internacionales	172.431	150.652
Obligaciones Negociables no subordinadas	294.122	94.261
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	62	4.030
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	26.219	78.642
Primas por opciones lanzadas	-	931
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	293.077	59.203
Salos pendientes de liquid. de op. a término sin entrega del activo subyacente	76	3.143
Otras	484.186	340.779
Intereses y diferencias de cotización devengados a pagar	8.689	394
OBLIGACIONES DIVERSAS	411.869	129.767
Honorarios	2.628	4.037
Otras	409.167	125.728
Ajustes e intereses devengados a pagar	74	2
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 (Nota 9)	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

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

 Véase nuestro informe de fecha
 23 de febrero de 2012

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

 Gabriel Coqueugniot
 Vicepresidente

 Enrique José Barreiro
 Síndico
 Contador Público (U.N.L.Z.)
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Tomo 108 - Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria
Cuentas de Orden Consolidadas
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2011	31/12/2010
DEUDORAS	10.012.918	7.348.424
CONTINGENTES	3.068.940	2.173.168
Créditos obtenidos	101.500	1.954.952
Garantías recibidas	2.739.780	-
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	4.732	4.416
Cuentas contingentes deudoras por contra	222.928	213.800
DE CONTROL	6.107.534	4.287.192
Deudores clasificados irrecuperables	266.697	201.839
Otras	5.701.403	3.930.056
Cuentas de control deudoras por contra	139.434	155.297
DE DERIVADOS	836.083	887.718
Valor "Nocional" de opciones de compra tomadas	52.617	3.976
Valor "Nocional" de opciones de venta tomadas	-	-
Valor "Nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	462.995	412.122
Permuta de tasas de interés	105.000	30.000
Cuentas de derivados deudoras por contra	215.471	441.620
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	361	346
Fondos en fideicomiso	361	346
ACREEDORAS	10.012.918	7.348.424
CONTINGENTES	3.068.940	2.173.168
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	175.141	133.276
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	29.364	55.195
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	18.423	25.329
Cuentas contingentes acreedoras por contra	2.846.012	1.959.368
DE CONTROL	6.107.534	4.287.192
Valores por acreditar	139.434	155.297
Cuentas de control acreedoras por contra	5.968.100	4.131.895
DE DERIVADOS	836.083	887.718
Valor "Nocional" de opciones de compra lanzadas	-	3.360
Cuentas de derivados acreedoras por contra	620.612	486.484
Valor "Nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	215.471	397.874
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	361	346
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por el contrario	361	346

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

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

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 - Folio 233

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

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2011	31/12/2010
INGRESOS FINANCIEROS	1.453.929	923.852
Intereses por disponibilidades	1	82
Intereses por préstamos al sector financiero	23.545	4.495
Intereses por adelantos	97.560	65.217
Intereses por documentos	334.694	192.670
Intereses por préstamos hipotecarios	7.663	5.879
Intereses por préstamos prendarios	32.270	12.265
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	178.439	87.171
Intereses por arrendamientos financieros	59.905	35.808
Intereses por otros préstamos	371.185	249.012
Resultado neto de títulos públicos y privados	233.289	179.380
Por otros créditos por intermediación financiera	5.162	183
Resultado neto por opciones	3.401	2.365
Ajuste por cláusula CER	204	942
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	75.427	56.916
Otros	31.184	31.467
EGRESOS FINANCIEROS	581.667	337.526
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	-	1.466
Intereses por depósitos en cajas de ahorro	2.138	1.479
Intereses por depósitos en plazos fijos	332.560	216.538
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	2.380	619
Intereses por financiaciones del sector financiero	23.107	11.576
Intereses por obligaciones negociables subordinadas	26.152	5.375
Otros intereses	12.606	1.900
Por otras obligaciones por intermediación financiera	69.775	21.959
Ajuste por cláusula CER	122	456
Aportes al fondo de garantías de los depósitos	12.361	9.530
Otros	100.466	66.628
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	872.262	586.326
CARGO POR INCOBRABILIDAD	99.079	67.827
INGRESOS POR SERVICIOS	860.847	608.214
Vinculados con operaciones activas	239.621	149.412
Vinculados con operaciones pasivas	223.747	170.246
Otras comisiones	25.207	22.800
Otros	372.272	265.756
EGRESOS POR SERVICIOS	161.362	104.161
Comisiones	70.448	41.704
Otros	90.914	62.457

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

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

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria
Estado de Resultados Consolidado

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2011	31/12/2010
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1.273.032	873.111
Gastos del personal	798.053	562.314
Honorarios a Directores y Síndicos	12.824	12.944
Otros honorarios	50.634	43.136
Propaganda y publicidad	49.583	21.654
Impuestos	58.468	42.201
Depreciación de bienes de uso	24.214	15.881
Amortización de gastos de organización	28.956	15.579
Otros gastos operativos	222.442	143.487
Otros	27.858	15.915
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	199.636	149.441
RESULTADO PARTICIPACIÓN DE TERCEROS	(5.244)	(11.747)
UTILIDADES DIVERSAS	54.182	49.928
Resultado por participaciones permanentes	-	194
Intereses punitorios	11.129	7.899
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	19.920	22.241
Otras	23.133	19.594
PÉRDIDAS DIVERSAS	61.295	54.164
Resultado por participaciones permanentes	30	-
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	165	3.732
Cargo por incobrabilidad, de créditos diversos y por otras provisiones	12.581	4.245
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	357	743
Amortización de llave de negocio	10.064	8.357
Otras	38.098	37.087
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

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

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

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Información Contable Complementaria
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

(Nota 15 a los Estados Contables Consolidados)

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2011	31/12/2010
VARIACIONES DEL FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
- Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	1.058.630	1.032.111
- Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	1.293.615	1.058.630
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	234.985	26.519
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
<u>Actividades Operativas</u>		
Cobros/(pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	153.959	(164.370)
- Préstamos		
- al Sector financiero	36.593	(48.797)
- al Sector público no financiero	70.604	(15.544)
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(892.578)	(956.512)
- Otros créditos por intermediación financiera	396.973	455.219
- Créditos por arrendamientos financieros	(50.343)	(120.285)
- Depósitos		
- al Sector financiero	(32.098)	1.943
- al Sector público no financiero	(129.543)	175.566
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.293.418	899.834
- Otras obligaciones por intermediación financiera		
- Interfinancieros (Call recibidos)	(2.757)	(15.257)
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	11.518	(9.226)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	820.860	572.544
Pagos vinculados con egresos por servicios	(150.006)	(103.851)
Gastos de administración pagados	(1.129.033)	(728.121)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(35.004)	(14.646)
Cobros netos por intereses punitivos	5.447	3.416
Otros (pagos) cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(4.105)	3.620
Cobros (pagos) netos por otras actividades operativas	6.231	(95.094)
Pago del impuesto a las ganancias/impuesto a la ganancia mínima presunta	(38.100)	(11.328)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	332.036	(170.889)
Actividades de inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(12.985)	(7.411)
Pagos netos por bienes diversos	(38.292)	(46.442)
Pagos por compras de participaciones en otras sociedades	(168.859)	-
Otros (pagos) cobros por actividades de inversión	(11.481)	23.774
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(231.617)	(30.079)

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

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

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

(Nota 15 a los Estados Contables Consolidados)

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2011	31/12/2010
Actividades de financiación		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	170.459	(68.289)
- B.C.R.A.:	38	132
- Bancos y Organismos Internacionales	70.787	18.124
- Obligaciones subordinadas	(65.501)	186.671
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(130.561)	16.427
Aportes de capital	-	110
Aportes irrevocables recibidos netos de restituciones	-	1.600
Pago de dividendos	(6.900)	(1.912)
Otros (pagos) cobros por actividades de financiación	(17.276)	11.890
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	234.985	26.519

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

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 237Gabriel Coqueugniot
VicepresidenteEnrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(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 diciembre de 2011, y que fueron emitidos con fecha 16 de febrero de 2012.

Los estados contables de Grupo Supervielle S.A. han sido consolidados, línea por línea con los estados contables de Banco Supervielle S.A., Cordial Compañía Financiera 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. por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 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 de acuerdo a lo establecido en la Resolución General 595/11 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

2. POLITICAS CONTABLES**2.1 Información comparativa**

Los saldos por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010 que se exponen 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 ejercicio.

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). Respecto de Banco Supervielle S.A. y Cordial Compañía Financiera S.A. se aplican las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina.

A continuación se detallan 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 de cada ejercicio. Los ajustes e intereses fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

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 de cada 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 de cada ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

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 de cada 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

A partir del 1° de marzo de 2011 el BCRA estableció, según el destino más probable del activo, dos criterios de valuación para las tenencias de instrumentos de deuda del sector público:

- a) Tenencias registradas a valor razonable de mercado: comprende aquellas especies que consten en los listados de volatilidades o de valores presentes emitidos por el BCRA. Estas tenencias se registran de acuerdo al valor de cotización vigente al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio, en mercados de valores del país o del exterior, o al valor presente según corresponda. Las diferencias de valor razonable de mercado fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.
- b) Tenencias registradas a costo más rendimiento: comprende aquellas especies no incluidas en el punto anterior. Se registran a su valor de incorporación acrecentado en forma exponencial en función a su tasa interna de retorno imputando el devengamiento a resultados.

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 de cada ejercicio. Las diferencias de valor fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

2.3 Método utilizado para el devengamiento de intereses y ajustes

En general, el devengamiento de los intereses de la cartera activa y pasiva ha sido calculado mensualmente en forma exponencial en proporción a los días en que el capital ha estado expuesto a la incidencia de dichos intereses. No obstante se aplica el devengamiento sobre la base de distribución lineal para las operaciones en moneda extranjera, en pesos con cláusula de ajuste de capital o aquellas en la que la tasa de interés esté concertada previamente por un lapso total de vigencia no superior a 92 días.

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 de cada ejercicio en función de su devengamiento mensual. Los títulos valores y/o la moneda extranjera a entregar, han sido valuados de acuerdo con los lineamientos expuestos en el punto 2.2 de esta Nota y contabilizados en la cuenta “Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término” del rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

- 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 de cada ejercicio en función de su devengamiento mensual. Los títulos valores y/o la moneda extranjera a recibir, han sido valuados de acuerdo con los lineamientos expuestos en el punto 2.2 de esta Nota 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 de cada ejercicio.
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores: Corresponde a los certificados de participación sin cotización emitidos por fideicomisos financieros en pesos valuados a su valor patrimonial proporcional estimado al cierre de cada 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 de cada ejercicio. Las diferencias de valor fueron imputadas a los resultados de cada período o ejercicio.
- Primas por opciones de compra tomadas: 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 de cada ejercicio. Respecto de las opciones de oro y soja, fueron valuadas a la cotización de cierre del Mercado a futuro de Nueva York (EE.UU) vigente al último día hábil al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización determinadas con relación a la registración originaria a su valor pactado, se imputaron a resultados de cada 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 de cada ejercicio. Las diferencias de cotización determinadas con relación a la registración originaria a su valor pactado, se imputaron a los resultados de cada 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 de cada ejercicio y por efectivo en pesos. Las diferencias con relación al valor de costo por las especies cotizantes se imputaron a los resultados de cada ejercicio.

- Primas por opciones de venta tomadas: 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 ejercicio. Las diferencias de cotización determinadas con relación a la registración originaria a su valor pactado, se imputaron a los resultados de cada ejercicio.

2.6 Créditos por arrendamientos financieros

Se registran al 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., Mendoza Fiduciaria S.A., Cuyo Aval S.G.R. y ACH S.A. han sido valuadas a su

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

valor de costo reexpresado, cuando correspondía, en función de lo indicado en Nota 1.2. de 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 de cada ejercicio. Respecto a la participación en Profesión + Auge A.F.J.P. S.A. 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.

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 de cada 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 de cada 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.

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.

Incluye aquellos bienes bajo arrendamiento financiero tomando como valor de costo el establecido para la compra del bien al contado, o, la suma de los valores descontados de las cuotas mínimas del arrendamiento cuando 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.

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.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(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 intangiblesGastos 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 2.4 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 y el mayor valor pagado por la adquisición del 95% del paquete accionario de Cordial Compañía Financiera S.A. En ambos casos el valor llave se corresponde con el valor pagado, que supera el de su valor patrimonial proporcional computado conforme a las normas contables del BCRA al momento de la adquisición.

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

2.11 Indemnizaciones por despido

Se imputan directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

2.12 Previsiones del Pasivo

Las provisiones para otras contingencias para cubrir compromisos laborales, legales, fiscales y otros riesgos diversos de eventual concreción han sido determinadas, 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 de 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 cada 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

En las subsidiarias Banco Supervielle y Cordial Compañía Financiera, 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

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

Las subsidiarias Banco Supervielle S.A. y Cordial Compañía Financiera S.A determinan 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 diciembre de 2011 y 2010 no se han cuantificado los efectos sobre el patrimonio neto y los resultados de cada ejercicio, que surgirían de la determinación del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido en las subsidiarias mencionadas.

4.2. Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados fueron valuados según criterios establecidos por el B.C.R.A. Dichos criterios en ciertos casos (por ejemplo Swaps) 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.

4.4. Valor Llave

La Entidad determinó el valor llave por la adquisición de sus participaciones accionarias en Banco Regional de Cuyo S.A. y Cordial Compañía Financiera, 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, incluyendo la identificación de activos intangibles adquiridos.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

4.5 Normas de exposición

Las normas contables del BCRA difieren en ciertos criterios de exposición con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. A continuación se detallan las principales diferencias:

- Los activos y pasivos no se exponen segregando corrientes y no corrientes considerando la fecha en que se espera que los activos se conviertan en efectivo o su equivalente y los pasivos se hagan exigibles, de acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes
- Las llaves de negocio descriptas en la nota 2.10. se exponen en el rubro Bienes Intangibles. De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales dichas llaves deberán exponerse en el rubro Llave de negocio
- Existen diferencias entre la información de los flujos de fondos expuestos en el Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes y lo requerido por las normas contables profesionales
- No se expone cierta información sobre llave de negocio, partes relacionadas y otros requerimientos de información exigibles para entidades no bancarias.

5. CONTINGENCIAS

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.

Durante los meses de noviembre y diciembre de 2011 el fisco de la Provincia de Buenos Aires notificó determinaciones de oficio referidas al impuesto a los ingresos brutos por el período fiscal 2006, por un importe total de 4.354. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, Banco Supervielle interpuso contra estas resoluciones recursos de apelación ante el Tribunal Fiscal de Apelaciones de la Provincia de Buenos Aires

La Dirección Provincial de Ingresos Públicos de la provincia de San Luis reclama 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 diciembre de 2011 se eleva a 15.955.

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 provisiones para atender los riesgos arriba mencionados y no cubiertos por dicha garantía.

Adicionalmente, 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
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

6. EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**Programa de Emisión de Obligaciones Negociables**

El 22 de septiembre de 2010, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Supervielle, 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.

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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables la Clase I ha sido amortizada en su totalidad.

Con fecha 15 de julio de 2011, el Directorio de la Sociedad aprobó la actualización del Programa y la emisión de las Obligaciones Negociables Clases III y IV por un valor nominal global máximo de hasta \$105.000.000 o su equivalente en dólares estadounidenses.

Con fecha 5 de agosto de 2011, la Comisión Nacional de Valores autorizó la emisión de las Obligaciones Negociables y al 15 de agosto de 2011 Grupo Supervielle S.A. efectuó la colocación de las series Clases III y IV por un valor nominal equivalente en pesos de \$101.826.718

	Fecha de emisión	Moneda	Monto	Tasa	Fecha de Vencimiento
Clase III	15.8.2011	\$	63.157.000	Variable + 4,25%	15.02.2013
Clase IV	15.8.2011	USD	9.302.985	Fija 7,0%	15.11.2012

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las Obligaciones Negociables se encuentran registradas en el rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera por un monto de \$161.455 miles y \$94.261 miles respectivamente.

Con fecha 7 de febrero de 2012 el Directorio de la Sociedad convocó a Asamblea Extraordinaria de Accionistas a ser celebrada el día 23 de febrero de 2012 para considerar un aumento en el monto del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables elevándolo a la suma de \$350.000.000.

Emisión de la Clase I de Obligaciones Negociables Subordinadas de Banco Supervielle S.A.

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

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

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.

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 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 constituyen 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 cuentan 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 son abonados en forma semestral el 11 de mayo 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.

Cotización: Las Obligaciones Negociables cotizan en la Bolsa de Valores de Luxemburgo y se negocian en el EuroMTF, el mercado alternativo de la Bolsa de Valores de Luxemburgo. También cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la "BCBA") y 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 relativas a los requisitos legales necesarios para que las Obligaciones Negociables califiquen como "obligaciones negociables" conforme a la ley argentina, se regirán 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 regirán por las regulaciones del BCRA.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las mencionadas obligaciones se encuentran registradas en el rubro Obligaciones Negociables Subordinadas por \$209.031 miles y \$ 192.215 miles respectivamente

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

Programa de Emisión de Valores de Corto Plazo (VCP)

El 19 de noviembre de 2009 los accionistas de Banco Supervielle S.A. aprobaron la creación de un programa global de emisión de VCP por un monto máximo en circulación en cualquier momento durante su vigencia de hasta \$200.000.000 (pesos doscientos millones), o su equivalente en otras monedas (el “Programa”), siendo ratificada dicha aprobación por el Directorio del Banco en su reunión de la misma fecha.

Con fecha 1° de marzo de 2011, el Directorio del Banco aprobó la emisión de Valores de Corto Plazo bajo el Programa aludido, los cuales fueron aprobados por la Comisión Nacional de Valores el 8 de abril de 2011 y emitidos el 18 de abril de 2011 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 ó, 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 del 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.

Al 31 de diciembre de 2011 los valores de corto plazo se encuentran registrados en el rubro “Otras obligaciones por intermediación financiera” por un monto de 103.984

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables el VCP Clase II se encuentra amortizado en su totalidad.

Adicionalmente, el 12 de septiembre de 2011 los accionistas de Cordial Compañía Financiera aprobaron la creación de un programa global de emisión de VCP por un monto máximo de hasta \$200.000.000 (pesos doscientos millones), o su equivalente en otras monedas (el “Programa”).

Con fecha 21 de noviembre de 2011 mediante Registro N° 37, la Comisión Nacional de Valores aprobó la oferta pública del Programa y la emisión de la Clase I en el marco del mismo.

En virtud de lo expuesto con fecha 13 de diciembre de 2011, se emitió la Clase I de VCP por un valor nominal total de \$ 52.900.000; devengando los mismos una tasa nominal anual equivalente a Badlar de Bancos Privados más un margen aplicable de 4,65%.

7. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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. De acuerdo al Art. 68 de la mencionada ley los dividendos no pueden ser aprobados ni distribuidos a los socios, sino por ganancias realizadas y líquidas resultantes de un balance confeccionado de acuerdo con la ley y el estatuto y aprobado por el órgano social competente.

Adicionalmente y 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.

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

Los ingresos de Grupo Supervielle provienen principalmente a su vez de los dividendos recibidos de sus participaciones en otras sociedades. Respecto de sus inversiones en Banco Supervielle S.A y Cordial Compañía Financiera S.A, existen restricciones adicionales a la distribución de utilidades establecidas por el B.C.R.A.

Según lo estipulado 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.

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%. Con fecha 27 de enero de 2012 mediante Comunicación “A” 5273 el BCRA elevó el porcentaje indicado precedentemente al 75%.

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

8. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existen activos de Grupo Supervielle y sus subsidiarias que se encuentran restringidos según el siguiente detalle:

Concepto	31/12/2011	31/12/2010
Títulos y acciones		
US Treasury Bills	-	4.323
Préstamos		
Préstamos en garantía de financiaciones	32.328	3.520
Otros créditos por intermediación financiera		
Cuentas especiales de garantías en BCRA	94.363	68.355
Fondos de Garantía y Gastos Fideicomisos	1.615	263
	95.978	68.618
Créditos diversos		
Depósitos en Garantía por Fideicomisos	1.512	512
Depósitos en Garantía por Operaciones de Cambio a Término	31.499	15.527
Depósitos en Garantía por Opciones Lanzadas	-	2.816
Depósitos en Garantía por Tarjetas	17.621	9.671
Otros Depósitos en Garantía	9.781	3.941
	60.413	32.467

Adicionalmente, con el objeto de garantizar las obligaciones financieras con el FMO descriptas en Nota 13, la Sociedad había otorgado a favor de dicho organismo una prenda comercial en primer grado sobre 147.876 acciones clase A y 72.352.533 acciones clase B de Banco Supervielle que representaban aproximadamente el 20,4% del capital social del Banco. Durante el presente ejercicio y en virtud de la cancelación del pasivo con el FMO, la mencionada prenda ha sido cancelada.

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	31/12/2011	31/12/2010
Cordial Microfinanzas S.A.	456	1.600
Sofital SAFeII	1.142	858
Banco Supervielle S.A.	20.186	15.300
Adval S.A.	-	288
Total	21.784	18.046

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

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 diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Sociedad	Carácter	Domicilio Legal	Actividad Principal	Porcentaje de Participación en el capital y en los votos	
				31/12/2011	31/12/2010
Adval S.A.	Controlada	Sarmiento 767, 3º Piso, 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%	97,39%
Cordial Microfinanzas S.A.	Controlada	Reconquista 320,1º Piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Microfinanzas	93,16%	99,67%
Sofital S.A.F e II	Controlada	Reconquista 470, PB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Operaciones financieras y administración de valores mobiliarios	95,00%	95,00%
Tarjeta Automática S.A.	Controlada	Sarmiento 767, PB, 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, 3º Piso, contra frente, Ala Este. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Sociedad Gerente de FCI	99,75%	99,75%
Cordial Compañía Financiera S.A.	Controlada	Bartolomé Mitre 434, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Compañía Financiera	97,52%	-

11. FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

Fiduciario: Banco Supervielle

Programa Global de Valores Fiduciarios Supervielle Confiance.

El Fideicomiso Financiero en el cual el Banco actuó como Fiduciario y que al 31 de diciembre de 2011 ha sido liquidado quedando aún pendiente la baja impositiva es Cartasur Serie VI.

Programa Global de Valores Fiduciarios Supervielle Asset Backed Securities

Serie	Fecha constitución	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y ultimo vencimiento			Tenencia Valor Libro
BANEX IV	19/03/2004	\$ 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 Proceso de Liquidación

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

**Fideicomisos de Administración en garantía en los cuales Banco Supervielle actúa como Fiduciario:
Al 31 de diciembre de 2011:**

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 Argentina S.A.	NSB S.A.
UAR	30/12/2003	-	-	-	-	Jugadores de Rugby Afiliados a la UAR	UAR
Italcred	29/06/2010	-	16/09/2013	12.000	12.000	Banco Supervielle S.A.	Italcred S.A.
Corredor Central	07/10/2010	-	07/10/2012	18.000	9.791	Banco Supervielle S.A.	Corredor Central S.A.
International Health Services	19/10/2005	22/03/2011	15/04/2012	1.157	167	Banco Supervielle S.A.	International Health Services
Rafael G. Albanesi S.A.	23/07/2004	31/03/2011	22/12/2011	3.826	-	Banco Supervielle S.A.	Rafael G. Albanesi S.A.
			27/11/2012	2.750	1.406		
			29/07/2013	5.000	4.151		

Con motivo de la fusión con el ex Banco Regional de Cuyo S.A. efectuada el 1° de noviembre de 2010, el Banco Supervielle S.A. tomó a su cargo los siguientes fideicomisos en los cuales el ex 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 al 31 de diciembre de 2010, fundamentalmente originados en la exclusión de activos, ascienden a la suma de \$ 9.606 miles y han sido respaldados con activos fideicomitidos (préstamos, otros créditos diversos, otros activos no financieros, etc.) por la suma de \$ 355 miles, oportunamente se procederá a la liquidación del fideicomiso conforme a lo establecido en la ley 24.441.

Fideicomiso Luján: Se ha cumplido el plazo del contrato por lo que Banco Supervielle S.A. 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.

Actuación como Fiduciante

Se resume a continuación el detalle de los fideicomisos financieros con oferta pública y cotización al 31 de diciembre de 2011:

Fideicomiso Financiero Supervielle Leasing

Activos Fideicomitidos: Contratos de Leasing

Fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) S.A.

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

Serie	Fecha constitución	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y ultimo vencimiento					Tenencia Valor Libro
Serie III (1)	26/09/2007	\$ 110.276	VDF TF VN\$ 16.541 Vto:20/03/2008	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	CP 4.596
Serie V (1)	13/05/2008	\$ 67.060	VDF TV A VN\$ 13.412 Vto:20/01/2009	VDF TV B VN\$ 16.094 Vto:20/10/09	VDFTV C VN\$ 27.495 Vto: 20/12/2010		CP VN\$ 10.059 Vto:20/05/2013	CP 5.511
Serie VI (1)	10/11/2008	\$ 79.313	VDF TF VN\$ 13.483 Vto:20/07/2009	VDF TV A VN\$ 36.484 Vto:22/11/2010	VDF TV B VN\$ 13.483 Vto:20/05/2011	VDF TF C VN\$ 8.724 Vto:20/04/2012	CP VN\$ 7.138 Vto:20/11/2013	VDF TF C 2.010 CP 10.072
Serie 7 (1)	27/07/2011	\$ 119.780	VDF TFA VN\$ 95.824 Vto: 22/04/13	VDF TFB VN\$ 17.967 Vto: 20/11/2013			CP VN\$ 5.999 Vto: 20/03/2014	VDF TF A 54.288 VDF TF B 17.886 CP 8.742

(1) Emitido bajo el programa Supervielle Confiance

Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos Banex

Activos Fideicomitados: Créditos Personales

Fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) S.A.

Serie	Fecha constitución	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y ultimo vencimiento				Tenencia Valor Libro
Banex Serie XXXVIII (1) (3)	27/07/2010	\$ 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 11.029 CP 14.033
Banex Serie XXXIX (1) (3)	25/08/2010	\$ 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 TF C 5.061 CP 13.561
Banex Serie XL (1) (3)	28/09/2010	\$ 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 TF C 9.972 CP 14.195
Banex Serie XLI (1) (3)	13/10/2010	\$ 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 TV 10.466 VDF TF C 9.907 CP 12.009
Banex Serie XLII (1) (3)	02/11/2010	\$ 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 TF C 12.382 CP 14.497
Banex Serie 46 (1) (3)	11/05/2011	\$ 100.002	VDF TF A VN\$ 40.000 Vto: 20/01/12	VDF V VN\$ 45.000 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 1.005 CP 12.398
Banex Serie 47 (1) (3)	18/05/2011	\$ 100.001	VDF TF A VN\$ 45.000 Vto: 21/05/12	VDF V VN\$ 40.000 Vto: 22/04/13	VDF TF C VN\$ 10.000 Vto: 21/10/13	CP VN\$ 5.000 Vto: 20/04/16	VDF TF C 11.254 CP 11.548
Banex Serie 48 (1) (3)	22/06/2011	\$ 100.003	VDF TF A VN\$ 47.000 Vto: 20/06/12	VDF V VN\$ 41.000 Vto: 20/06/13	VDF TF C VN\$ 8.000 Vto: 20/11/13	CP VN\$ 4.000 Vto: 20/05/16	VDF TF V 9 VDF TF 8.847 CP 10.576

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

Serie	Fecha constitución	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y ultimo vencimiento				Tenencia Valor Libro
Banex Serie 52 (2) (3)	17/10/2011	\$ 120.006	VDF TF A VN\$ 26.400 Vto: 21/05/12	VDF V VN\$ 79.200 Vto: 20/11/13	VDF TF C VN\$ 9.600 Vto: 20/05/14	CP VN\$ 4.800 Vto: 20/09/16	VDF TF A 5.796 VDF TV 44.019 VDF TF C 9.970 CP 7.743
Banex Serie 53 (2) (3)	31/10/2011	\$ 120.008	VDF TF A VN\$ 14.400 Vto: 20/03/12	VDF V VN\$ 91.200 Vto: 20/12/13	VDF TF C VN\$ 9.600 Vto: 20/05/14	CP VN\$ 4.800 Vto: 21/11/16	VDF TF A 4.652 VDF TV 50.521 VDF TF C 9.893 CP 6.654
Banex Serie 54 (2) (3)	24/11/2011	\$ 120.000	VDF TV A VN\$ 24.000 Vto: 20/06/12	VDF V B VN\$ 48.000 Vto: 20/03/13	VDF TV C VN\$ 43.200 Vto: 20/08/14	CP VN\$ 4.800 Vto: 21/11/16	VDF TV B 22.032 VDF TV C 43.921 CP 6.418
Serie 55 (2) (3)	12/12/2011	\$ 120.003	VDF TV A VN\$ 30.000 Vto: 20/07/12	VDF V B VN\$ 55.200 Vto: 22/04/13	VDF TV C VN\$ 30.000 Vto: 20/03/14	CP VN\$ 4.800 Vto: 22/12/14	VDF TV B 8.320 VDF TV C 30.213 CP 5.778

(1) Emitido bajo el programa Supervielle Confiance

(2) Emitido bajo el programa Supervielle Confiance 3

(3) 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.

Fideicomiso Financiero Supervielle Créditos

Activos Fideicomitados: Créditos Personales

Fiduciario: Deutsche Bank S.A.

Serie	Fecha constitución	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y ultimo vencimiento				Tenencia Valor Libro
Serie XXXI (1) (3)	19/01/2010	\$ 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	EECC AL 31/12/2011 DE LIQUIDACIÓN
Serie XXXII (1) (3)	10/02/2010	\$ 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 2.235 CP 17.561
Serie XXXIII (1) (3)	10/03/2010	\$ 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	EECC AL 31/12/2011 DE LIQUIDACIÓN
Serie XXXIV (1) (3)	15/04/2010	\$ 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 5.674 CP 14.805
Serie XXXV (1) (3)	11/05/2010	\$ 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 8.300 CP 14.186
Serie XXXVI (1) (3)	02/06/2010	\$ 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	CP 14.403
Serie XXXVII (1) (3)	28/06/2010	\$ 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	CP 13.912
Serie XLIII (1) (3)	15/02/2011	\$ 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 TF C 11.783 CP 13.066
Serie 44 (1) (3)	15/03/2011	\$ 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 TV 1.623 VDF TF C 11.628 CP 12.240
Serie 45 (1) (3)	18/04/2011	\$ 100.003	VDF TF A VN\$ 32.000 Vto: 20/12/11	VDF V VN\$ 53.000 Vto: 22/04/13	VDF TF C VN\$ 10.000 Vto: 20/09/13	CP VN\$ 5.000 Vto: 22/02/16	VDF TF C 5.710 CP 11.893

Véase nuestro informe de fecha

23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro

Síndico

Contador Público (U.N.L.Z.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

Serie	Fecha constitución	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y ultimo vencimiento				Tenencia Valor Libro
Serie 49 (2) (3)	01/08/2011	\$ 120.003	VDF TF A VN\$ 55.200 Vto: 20/07/12	VDF V VN\$ 50.400 Vto: 22/07/13	VDF TF C VN\$ 9.600 Vto: 20/12/13	CP VN\$ 4.800 Vto: 22/05/16	VDF TF A 18.440 VDF TF C 10.395 CP 12.515
Serie 50 (2) (3)	19/08/2011	\$ 120.002	VDF TF A VN\$ 30.000 Vto: 20/04/12	VDF V VN\$ 75.600 Vto: 20/09/13	VDF TF C VN\$ 9.600 Vto: 20/02/14	CP VN\$ 4.800 Vto: 20/07/16	VDF TF C 10.279 CP 9.674
Serie 51(2) (3)	14/09/2011	\$ 120.005	VDF TF A VN\$ 30.000 Vto: 20/04/12	VDF V VN\$ 75.600 Vto: 21/10/13	VDF TF C VN\$ 9.600 Vto: 20/03/14	CP VN\$ 4.800 Vto: 22/08/16	VDF TF A 6.696 VDF TV 12.807 VDF TF C 10.152 CP 8.366

(1) Emitido bajo el programa Supervielle Confiance

(2) Emitidos bajo el programa Supervielle Confiance 2

(3) 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.

Fideicomiso Financiero Supervielle Letras Hipotecarias

Activos Fideicomitados: Letras Hipotecarias

Fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) S.A.

Estados contables al 31 de diciembre de 2011 de liquidación.

Fideicomiso Financiero Supervielle Renta Inmobiliaria

Activos Fideicomitados: compuesto por Inmuebles y el producido de la renta y/o venta de los mismos

Fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) S.A.

Serie	Fecha constitución	Valor Fideicomitado Inicial	Títulos emitidos y ultimo vencimiento		Tenencia Valor Libro
Serie I (1)	08/11/2007	U\$S 14.336	VDF VNU\$S 10.035 Vto: 05/11/17	CP VN U\$S 4.300 Vto 05/11/17	VDF 11.199 CP 2.301

(1) Emitido bajo el programa Supervielle Confiance

Fideicomiso Financiero Supervielle Préstamos Garantizados

Activos Fideicomitados: 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.

Fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) S.A.

Estados contables al 31 de diciembre de 2011 de liquidación.

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

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

Fideicomiso	Fecha de emisión	Monto de Emisión en miles de \$	Valor certificados de participación en miles de \$ al 31.12.11	Valor certificados de participación en miles de \$ al 31.12.10
Tarjeta Automática Serie XII (*)	03/12/2010	32.400	-	4.139
Tarjeta Automática Serie XIII (**)	21/03/2011	59.197	6.012	-
Tarjeta Automática Serie XIV (***)	07/10/2011	50.167	3.419	-

(*) Tarjeta Automática poseía el 100% de los certificados de participación y al 31 de diciembre de 2010, valores representativos de deuda Clase B por un valor de \$4.761.

(**) 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 \$10.380

12. FONDOS COMUNES DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 2011 y 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	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Premier Renta C.P. Pesos	385.933	189.451	385.426	189.284	143.965.338	76.041.344
Premier Renta Plus en Pesos	241.619	178.218	238.735	177.661	134.330.417	112.872.591
Premier Renta Fija Ahorro	25.678	23.751	25.619	23.708	5.363.107	5.481.786
Premier Renta Fija Crecimiento	88.671	88.928	88.492	88.772	39.121.228	39.165.025
Premier Renta Variable	16.918	23.293	15.778	23.226	8.626.757	9.071.052
Premier Renta C.P. Dolares	333	459	331	457	141.076	202.062
Premier Global	3.032	7.608	2.994	7.460	2.790.792	1.786.099
Premier Renta CP Calificado	-	22.434	-	22.426	-	20.649.602
Premier Brasil	2.767	6.303	2.757	6.269	3.052.824	5.973.993
Premier FCI Abierto Pymes *	43.776	21.087	43.699	21.049	37.708.022	20.058.024

* 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. DEUDAS FINANCIERAS Y PRESTAMOS RECIBIDOS DE ORGANISMOS LOCALES E INTERNACIONALES

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

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 a 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 era pagadero en cinco cuotas semestrales consecutivas, operando el primer vencimiento el 15 de abril de 2014. La financiación de FMO contenía ciertos compromisos financieros y no financieros, así como cláusulas de "cross default".

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

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 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”). El warrant podía ser ejercido en cualquier momento entre el 16 de junio de 2011 y el 15 de abril de 2016 ó ante la ocurrencia de un evento de liquidez. 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 estaba también sujeto a reajustes si se cumplían 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 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 la transferencia 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 mencionada anteriormente.

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.

La Sociedad ha reconocido hasta su cancelación los intereses de la financiación de FMO a la tasa contractual. Adicionalmente, la Sociedad ha reconocido al 31 de diciembre de 2010 y a la fecha de cancelación del préstamo el 15 de diciembre de 2011, el costo adicional pagado al FMO por el Stock Purchase Warrant como un egreso financiero adicional en la línea de “Resultados financieros y por tenencias – generados por pasivos” en el Estado de Resultados.

Adicionalmente, otras subsidiarias de Grupo Supervielle han recibido financiaciones del FMO, las que se detallan a continuación:

- 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 US\$ 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

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

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 habiendo operado 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad y sus subsidiarias se encuentran en cumplimiento de la totalidad de los compromisos financieros detallados.

Banco 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.

Adicionalmente, con fecha 25 de enero y 10 de diciembre de 2010 el B.I.D. ha procedido a transferir a Cordial Microfinanzas S.A. el segundo, tercer y cuarto desembolsos por la suma de U\$S 1.000.000 cada uno, habiéndose recibido el segundo desembolso con fecha 27 de enero de 2010 y el tercer y cuarto desembolsos con fecha 14 de diciembre de 2010.

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.

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 diciembre de 2011 y 2010, Cordial Microfinanzas S.A. se encuentra en cumplimiento de la totalidad de los compromisos financieros detallados.

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(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 diciembre de 2011, no existían operaciones con cobertura del mencionado organismo en el marco del convenio aludido en el párrafo anterior. Cabe señalar que, el convenio firmado con el IFC se encuentra subordinado al cumplimiento de ciertas obligaciones, la remisión periódica de información y ciertos ratios financieros referidos a: solvencia, riesgo crediticio, inmovilización de activos, exposición a moneda extranjera y riesgo de tasa.

Al 31 de diciembre de 2011, Banco Supervielle S.A. se encuentra encuadrado en el cumplimiento de los compromisos, requerimientos y obligaciones mencionadas.

Programa de Facilitación de Financiamiento al Comercio Exterior

En septiembre de 2009 Banco Supervielle S.A. 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 diciembre de 2011, las operaciones vigentes con cobertura del mencionado organismo en el marco del convenio aludido en el párrafo anterior ascendían a U\$S 5.573.695,37 (dólares estadounidenses cinco millones quinientos setenta y tres mil seiscientos noventa y cinco con 37/100).

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

Adquisición de acciones de Tarjeta Automática SA y Adval S.A.:

Con fecha 5 de marzo de 2009, Grupo Supervielle S.A y Aclar 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. Al 31 de diciembre de 2011, dicha suma ha sido cancelada.

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 \$ 2.500. La Sociedad debe devolver el capital solicitado en 12 cuotas trimestrales y consecutivas de \$ 208, habiendo comenzado a pagar las mismas el día 17 de diciembre de 2011. La deuda devenga intereses a 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 son abonados mensualmente, habiendo operado el primer vencimiento el día 17 de noviembre de 2010.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

Adicionalmente, con fechas 23 de agosto de 2011 y 8 de noviembre de 2011, Cordial Microfinanzas S.A. celebró contratos marcos de financiación con FONCAP S.A., por montos totales de \$ 1.500 cada uno. La Sociedad debe devolver los capitales solicitados en 8 cuotas trimestrales y consecutivas de \$ 187,5 por cada línea obtenida, comenzando a pagar las mismas los días 17 de diciembre de 2012 y 17 de febrero de 2013, respectivamente. La deuda aplicó una tasa de interés del 16,11% y 17,26% hasta el 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, y luego devenga intereses a 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 son abonados mensualmente, habiendo operado el primer vencimiento los días 17 de septiembre de 2011 y 17 de diciembre de 2011, respectivamente.

Banco de Galicia y Buenos Aires:

Con fecha 24 de junio de 2011, Tarjeta Automática S.A. celebró un contrato de préstamo con Banco de Galicia y Buenos Aires, por un monto total de \$ 12.500 amortizable en una sola cuota cuyo vencimiento operará el día 22 de junio de 2012. El préstamo devenga intereses a una tasa del 18,50% anual, pagaderos mensualmente a partir del día 24 de julio de 2011.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2011, se encontraban vigentes las siguientes operaciones relacionadas con instrumentos financieros derivados:

a) Futuros, sin entrega del activo subyacente:**Con subyacente: Moneda Extranjera**

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad USD	Total en Moneda Nacional
31-Ene-2012	Compra	13.300	57.589
29-Feb-2012	Compra	62.000	270.416
30-Mar-2012	Compra	20.000	88.240
31-Ago-2012	Compra	10.000	46.750
30-Jun-2012	Compra	2.000	8.648
Total		107.300	471.643

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad EUROS	Total en Moneda Nacional
30-Mar-2012	Venta	2.100	12.117
Total		2.100	12.117

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

Forwards con subyacente: Moneda Extranjera

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad USD	Total en Moneda Nacional
29-Feb-2012	Venta	10.000	43.696
31-Mar-2012	Venta	20.000	88.240
Total		30.000	131.936

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad Libra	Total en Moneda Nacional
31-Mar-2012	Venta	188	1.251
Total		188	1.251

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad CAD	Total en Moneda Nacional
31-Mar-2012	Venta	400	1.690
Total		400	1.690

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad Franco Suizo	Total en Moneda Nacional
31-Mar-2012	Venta	625	2.870
Total		625	2.870

Con subyacente: Oro

Fecha de Vto. Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad ORO (Onzas)	Total en Moneda Nacional
29-Feb-2012	Venta	1,5	10.113
Total		1,5	10.113

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

La pérdida producida en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 por la operatoria llevada a cabo con este tipo de instrumento asciende a 6.544.

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.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

1.1. De acciones:

No se registran operaciones con opciones de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2011.

1.2. De oro:

Vto. del Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad Oro	Total en Moneda Nacional
09-Ene-2012	Opción de compra tomada	0,65	4.303
08-Feb-2012	Opción de compra tomada	0,58	4.303
13-Feb-2012	Opción de compra tomada	0,62	4.303
27-Feb-2012	Opción de compra tomada	0,6	4.303
05-Mar-2012	Opción de compra tomada	0,56	4.303
12-Mar-2012	Opción de compra tomada	0,54	4.303
26-Mar-2012	Opción de compra tomada	1,65	12.910
24-Abr-2012	Opción de compra tomada	0,74	5.282
11-Jun-2012	Opción de compra tomada	0,56	4.303
12-Jul-2012	Opción de compra tomada	0,63	4.303
Total		7,13	52.616

1.3. De soja:

No se registran operaciones con opciones de soja vigentes al 31 de diciembre de 2011.

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 fue de 3.662.

Con relación a la operatoria de opciones de compra de acciones la mayoría de ellas fueron realizadas con acciones que el Grupo 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 Grupo.

En cuanto a las opciones de oro y soja, éstas fueron adquiridas para cubrir los intereses a pagar por las inversiones a plazo con retribución variable -oro y soja- que se registran en el pasivo en el marco de las disposiciones de la circular OPASI para instrumentos de remuneración variable.

2.- Opciones de venta:

Al 31 de diciembre de 2011 no se registran operaciones vigentes por opciones de venta

El resultado negativo generado por este tipo de instrumento por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 fue de 261.

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

Al 31 de diciembre de 2011 se registran las siguientes operaciones de pase activo:

Especie	Concepto	Fecha de concertación	Fecha de Vto.	Plazo	Valor Nominal	Valor al cierre	Cotización
BD\$	Ventas a térm. p/pase activo	29/12/2011	03/01/2012	5	3.380	3.750	1,25
BG8	Ventas a térm. p/pase activo	29/12/2011	03/01/2012	5	626	695	1,39
LAR	Ventas a térm. p/pase activo	29/12/2011	03/01/2012	5	3.448	3.803	1,2675
VN\$	Ventas a térm. p/pase activo	29/12/2011	03/01/2012	5	108	116	0,1157
	Total					8.364	

2) Por pases pasivos:

Al 31 de diciembre de 2011 no se encontraban vigentes operaciones de pase pasivo.

La utilidad generada durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 por operaciones de pase activo asciende a 4.846, en tanto que la pérdida producida por operaciones de pase pasivo alcanza a 5.490.

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

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

Vto Contrato	Tipo de Contrato	Cantidad Valor Ncional	Tipo de Tasa de Pago	Tipo de Tasa de Cobro
30-Mar-12	Compra	40.000	Tasa Fija	Tasa Variable / Badlar
31-Mar-12	Compra	5.000	Tasa Fija	Tasa Variable / Badlar
29-Jun-12	Compra	60.000	Tasa Fija	Tasa Variable / Badlar
Total Valor Ncional		105.000		

El valor ncional representativo de esta partida se encuentra registrado en "Cuentas de Orden Deudoras - De Derivados – Permuta de tasas de interés" por 105.000.

La utilidad neta generada por esta operatoria durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 fue de 540. 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 de dichas operaciones 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.

Notas a los Estados Contables Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(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:

	31/12/2011	31/12/2010
Disponibilidades	1.230.373	1.017.203
Instrumentos emitidos por el BCRA con cotización	60.311	35.772
Aceptaciones y Certificados de Depósitos Comprados	-	1.193
Títulos Públicos con cotización por operaciones de pase	900	-
Cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión	2.031	4.462
Efectivo y equivalentes	1.293.615	1.058.630

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

Conceptos	31/12/2011	31/12/2010
Disponibilidades		
Según Estado de Situación Patrimonial	1.230.373	1.017.203
Según Estado de Flujo de Efectivo	1.230.373	1.017.203
Títulos Públicos y Privados		
Instrumentos emitidos por el BCRA		
Según Estado de Situación Patrimonial	60.311	401.266
Letras y Notas del BCRA sin cotización	-	(365.494)
Según Estado de Flujo de Efectivo	60.311	35.772
Títulos Públicos con cotización por operaciones de pase		
Según Estado de Situación Patrimonial	276.161	21.936
Títulos Públicos no afectados a operaciones de pase	(275.261)	(21.936)
Según Estado de Flujo de Efectivo	900	-
Otros Créditos por Intermediación Financiera		
Aceptaciones y Certificados de Depósitos Comprados		
Según Estado de Situación Patrimonial –Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores- e intereses devengados	33.679	23.489
Otras financiaciones	(3.195)	(1.853)
Comisiones devengadas a cobrar	(13.831)	(5.213)
Otras	(16.653)	(15.230)
Según Estado de Flujo de Efectivo	-	1.193
Cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión		
Según Estado de Situación Patrimonial –Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	875.400	510.261
Activos no afectados	(873.369)	(505.799)
Según Estado de Flujo de Efectivo	2.031	4.462

16. ADQUISICIÓN DE GENERAL ELECTRIC COMPAÑÍA FINANCIERA S.A. (ARGENTINA)

Con fecha 6 de julio de 2010 Grupo Supervielle S.A y su subsidiaria Banco Supervielle S.A. efectuaron una oferta irrevocable a General Electric Capital Corporation y a General Electric Internacional Holdings Corporation para la adquisición del 100% de las acciones de General Electric Compañía Financiera S.A. (actualmente Cordial Compañía Financiera S.A.), constituida en la República Argentina.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

La adquisición se efectuó “ad referéndum” de la aprobación del Banco Central de la República Argentina y de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, cuyas aprobaciones fueron obtenidas al 1 de julio de 2011.

De acuerdo a lo establecido en el contrato de compraventa, el precio total de la compra se estableció en la suma de U\$S 27.800 miles como precio inicial, más, la variación sufrida por el patrimonio neto de General Electric Compañía Financiera S.A. (actualmente Cordial Compañía Financiera S.A.) desde el 30 de noviembre de 2009 hasta la fecha de cierre. La fecha elegida como fecha de cierre fue el 31 de julio de 2011.

En función de ello, el desembolso por la compra tiene los siguientes aspectos relevantes: a) el 1° de agosto de 2011 se efectuó el primer pago por la suma de 168.047 (equivalentes a U\$S 40.542 miles) determinados sobre la base del precio inicial más la variación estimada del patrimonio neto producida entre el 30 de noviembre de 2009 y el 30 de junio de 2011. b) Grupo Supervielle ha estimado y reconocido sobre la base de una propuesta de ajustes al patrimonio neto al 31 de julio de 2011 de General Electric Compañía Financiera S.A. (actualmente Cordial Compañía Financiera S.A.), un crédito por \$ 8.812 objeto de reclamo a los anteriores accionistas de la sociedad adquirida, conforme a la carta enviada a estos con fecha 24 de octubre de 2011, el cual se encuentra registrado en el rubro Créditos Diversos. Dichos ajustes se encuentran bajo análisis entre las partes, pudiendo tener alguna variación al final del plazo previsto para su cierre.

Dado que el precio de adquisición excedió el valor patrimonial proporcional de la tenencia accionaria sobre General Electric Compañía Financiera S.A. (actualmente Cordial Compañía Financiera S.A.), calculado al 31 de julio de 2011 sobre el patrimonio neto ajustado conforme se expone en el párrafo anterior, la diferencia resultante se contabilizó en el rubro Bienes Intangibles en la cuenta denominada Llave de Negocio por 41.954.

17. POLÍTICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

El Directorio de Grupo Supervielle entiende como una pieza clave de sus estructuras de Gobierno Corporativo, los lineamientos y criterios para la administración integral de riesgos a los que se exponen sus empresas tanto a nivel individual como consolidados a nivel de Grupo. Con tal fin y respetando las directivas del BCRA, se desempeñan en sus compañías los tradicionales Comité de Riesgo de Crédito, y Comité de Activos y Pasivos (ALCO). Asimismo, contribuyen a la estructura de controles institucionales el funcionamiento del Comité de Auditoría y del Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiación al Terrorismo.

Merece destacarse que durante el año 2007, el Directorio de la subsidiaria Banco Supervielle, como resultado de la creciente sofisticación de ingenierías y tecnologías financieras que han tornado más complejas las actividades financieras, aprobó el establecimiento de un nuevo departamento de Riesgos Operacionales con las funciones de: identificación y evaluación, seguimiento y mitigación de riesgos operacionales. En ese contexto también aprobó los lineamientos para la gestión de Riesgo Operacional anticipándose a las regulaciones que sobre la materia se han emitido durante el año 2008.

A fines de 2008 el Directorio de Banco Supervielle, en línea con la tendencia de la industria bancaria, creó y puso en funcionamiento la Gerencia de Compliance (actualmente Gerencia de Riesgos Operacionales y Compliance) con el objetivo de contribuir al desempeño operacional del Banco en un estricto apego al cumplimiento normativo (tanto de estándares internos como externos) y como eje de coordinación para el desempeño fluido de los entes reguladores.

Gestión de Riesgos – Com. “A” 5203 del BCRA:

Banco Supervielle y Cordial Compañía Financiera se encuentran en proceso de implementación de un esquema integral para la gestión de riesgos (crédito, liquidez, mercado, tasa de interés y operacional), conforme a los lineamientos establecidos en la Com. “A” 5203 del BCRA.

Se describen a continuación los aspectos particulares inherentes a los Riesgos de Crédito, de Liquidez, de Mercado y Operacional de Banco Supervielle y Cordial Compañía Financiera.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

RIESGO DE CREDITO**Política de Créditos**

El Directorio de Banco Supervielle aprueba las políticas de créditos con el asesoramiento del Área de riesgos y las bancas comerciales, y en cumplimiento con las reglamentaciones del BCRA. La política crediticia apunta al desarrollo de oportunidades comerciales dentro del ámbito y las condiciones del plan de negocios del Banco, manteniendo al mismo tiempo adecuados niveles de prudencia frente al riesgo. La política de créditos se orienta a empresas e individuos de todos los segmentos.

Los pilares de la política crediticia del Banco se basan en el análisis del flujo de fondos del cliente y su capacidad de repago. En créditos a empresas el foco está puesto mayoritariamente en productos de Factoring, en tanto que en créditos a individuos en planes sueldo y haberes previsionales. Asimismo, se brinda financiamiento a corto y largo plazo para productos específicos (leasing, prendarios, etc.)

La diversificación de la cartera de préstamos es un pilar de la gestión de riesgo crediticio con el objetivo de distribuir el riesgo por segmento económico, tipo de cliente y monto del préstamo. Igual importancia revisten las salvaguardas para asegurar una cobertura de riesgo adecuada, que para el segmento de empresas significa cubrir una porción sustancial del monto del préstamo mediante instrumentos de crédito. Finalmente, se llevan a la práctica procedimientos constantes de control y seguimiento de los indicadores de alerta temprana del desempeño de la cartera de préstamos.

Proceso de solicitud, evaluación y aprobación de Créditos

Banco Supervielle cuenta con un Manual de Créditos, en el que se reúnen y describen en forma detallada las políticas de créditos; los productos crediticios y sus riesgos asociados; los procesos decisorios del crédito; la evaluación de los riesgos; el monitoreo y seguimiento de los riesgos; tratamiento de los deudores en situación irregular y la gestión de cobranza; y la clasificación de deudores y provisionamiento por riesgo de incobrabilidad. Cada una de las etapas se encuentran descriptas en detalle, así como también la asignación de responsabilidades con atribuciones específicas para la toma de decisiones y prescripciones concretas acerca de la documentación de las mismas.

El proceso de aprobación de créditos está pensado para asegurar los siguientes resultados: un adecuado conocimiento y definición de los riesgos reales y potenciales; ágil respuesta dentro de un contexto de análisis técnico y profesional, garantizando que las decisiones y aprobaciones son el resultado de una pluralidad de opiniones; segregación de funciones, registro y seguimiento de todas las decisiones; y documentación para respaldar cada transacción.

Las áreas comerciales están a cargo de la atención a clientes a través de sus oficiales comerciales o gerentes de sucursal, con respaldo de las áreas operativas y de soporte.

La Gerencia de Riesgos está conformada por seis departamentos, cuya función y alcance abarcan la admisión y evaluación de las solicitudes de créditos; recomendación de políticas de créditos; administración; revisión y seguimiento de los riesgos; participación en el circuito de aprobación crediticia; y gestión de cobranzas.

Las áreas mencionadas están conformadas por:

- Riesgo Empresas
- Riesgos Región Mendoza
- Riesgo Individuos
- Revisión Crediticia
- Administración de Créditos
- Riesgos Especiales

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

Sobre la base de la información técnica, contable y de mercado obtenida, las Áreas de Riesgos Empresas e Individuos realizan una evaluación de riesgo y emiten un reporte con su opinión sobre la asistencia solicitada. Si se considera que la asistencia crediticia es viable, la solicitud del cliente es sometida a aprobación por parte del nivel de atribución correspondiente. El Banco cuenta con diferentes instancias de aprobación cuya intervención depende del monto, de las facilidades, del plazo y garantías.

En el caso de individuos las solicitudes de crédito son aprobadas con la intervención de un funcionario del área Comercial y otra del área de Riesgos.

Para el caso de empresas, las solicitudes se consideran y aprueban con la intervención de un funcionario del Área Comercial y otra del Área de Riesgos; Comités Regionales y Comité de Créditos Senior.

Las excepciones a los límites existentes son cursadas al Área de Riesgos y su atribución alcanza a:

- clientes cuya calificación se encuentra vencida por plazo no superior a 90 días y cuya evaluación y/o revisión se encuentra en proceso;
- montos, que dependiendo del tipo de línea y garantía, no excedan hasta el 30% del límite aprobado.

Administración de los créditos

A través del Área de Administración de Créditos se efectúa la registración de los límites de créditos; resoluciones del Comité de Crédito e instancias de aprobación crediticia, como así también el resguardo y administración de los legajos de créditos de la Banca Empresas.

La Gerencia de Operaciones efectúa la liquidación de los préstamos y operaciones, efectuando el control por oposición sobre, el cumplimiento de los requerimientos establecidos en la resolución crediticia, y la integración de la documentación y garantías; efectuando el resguardo de las mismas.

Control del crédito y proceso de revisión

La política del Banco es realizar continuamente un seguimiento y control del riesgo a fin de poder anticipar o prever problemas y anomalías que puedan afectar el curso de las actividades de sus clientes y el repago de los préstamos; o deriven en la necesidad de revisar y adecuar a nuevas condiciones las políticas de créditos.

A través del Departamento de Revisión Crediticia, se hace un seguimiento de las señales que pueden afectar el cobro del crédito, con planes de acción para anticipar o mitigar las posibles situaciones de incumplimiento. Este seguimiento incluye un análisis de la evolución de la cartera de préstamos y la verificación del cumplimiento de los requerimientos técnicos estipulados por el Banco Central.

Gestión de Cobranzas

La gestión de cobranzas es realizada por el Área de Riesgos Especiales; y la misma se efectúa con procesos determinados para cada instancia definida de acuerdo con el siguiente detalle:

- Gestión de mora temprana;
- Gestión de mora avanzada; y
- Gestión de mora a nivel legal/judicial.

Por su parte, Cordial Compañía Financiera dispone de actividades de supervisión y control sobre las operaciones crediticias que permiten circunscribir los riesgos a niveles aceptables. Todas las decisiones crediticias están basadas en manuales elaborados por la Dirección de Riesgos y son tomadas de manera centralizada. Con la finalidad de reducir este riesgo a la mínima expresión posible, la Entidad aplica, entre otras, las siguientes herramientas:

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

- Manual de Política Crediticia
- Sistemas de Scoring
- Antecedentes negativos
- Existencia cívica y física
- Proceso de verificaciones

RIESGO DE LIQUIDEZ

El Comité de Activos y Pasivos (Alco Gerencia) es el designado a efectos de elaborar, proponer y posteriormente ejecutar las políticas de liquidez establecidos por el Directorio del Banco.

A su vez, la Gerencia Coordinadora de Finanzas y Mercado de Capitales es la encargada de observar su cumplimiento y aplicación en forma periódica; y dentro de ésta existe un Departamento de Planeamiento Financiero que tiene a su cargo el seguimiento diario y la elaboración de los informes y reportes al respecto, sugiriendo las correcciones y modificaciones a realizar.

Asimismo, con el objeto de efectuar un adecuado seguimiento y control del riesgo de liquidez, las tareas realizadas por el Departamento de Planeamiento Financiero contemplan la revisión de la administración de los flujos de fondos entrantes y salientes para diversas bandas temporales, el estudio de la estructura de depósitos en cuanto a su atomización y distribución geográfica, la medición y seguimiento de los requerimientos netos de fondos bajo diversos escenarios, el seguimiento de los distintos índices de liquidez y la administración del acceso a los mercados, análisis de descalce de plazos con la inclusión de dos escenarios de crisis (stress testing) y la verificación del encuadramiento de Banco Supervielle en las relaciones de Efectivo Mínimo reguladas por el BCRA.

En lo referente a Cordial Compañía Financiera, la entidad se financia a través de líneas de crédito bancarias, depósitos institucionales a plazo fijo y la emisión de Valores de deuda de Corto Plazo. El riesgo de liquidez es administrado y controlado diariamente por la Gerencia de Administración y Finanzas.

RIESGO DE MERCADO

El Directorio de Banco Supervielle es el encargado de aprobar y/o modificar la política de riesgo de mercado del Banco.

El instrumento que refleja el cumplimiento de dichas atribuciones es el denominado Mapa de Riesgos donde se explican detalladamente las operaciones habilitadas que puede realizar la mesa de dinero definiendo los funcionarios autorizados a realizar esas operaciones. En el mismo documento figura el plazo máximo de las operaciones, los montos máximos de posición por producto y monto máximo de pérdida involucrado ("stop loss"). La estructura del mapa de riesgos establece distintos montos de inversión, dependiendo del organigrama del banco, en el cual la Gerencia Coordinadora de Finanzas y Mercado de Capitales tiene el mayor monto establecido.

El esquema de control interno de Banco Supervielle asigna en el área de Operaciones la responsabilidad de que los Back Office de cada producto realicen el control diario de cumplimiento de los límites fijados en el Mapa de Riesgos. En los casos de excepciones el Back Office debe solicitar la autorización del Gerente General y/o del Directorio.

Adicionalmente, el Directorio de Banco Supervielle define el nivel a asumir en el riesgo de tasa de interés, de tipo de cambio y de descalce de plazos. El Comité de Activos y Pasivos es el encargado de monitorear el cumplimiento de la política de riesgo de mercado del Banco en forma quincenal.

El Directorio de Banco Supervielle es informado en su reunión mensual de las resoluciones adoptadas en el Comité ALCO en todo su alcance: gestión de riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de moneda extranjera y riesgo de tasa.

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

La Gerencia de Cordial Compañía Financiera mantiene un constante monitoreo coyuntural que le permite una veloz toma de decisiones. Entre las herramientas de detección, medición y monitoreo de los riesgos más significativas adoptadas para este caso pueden enunciarse:

- Matriz de Seguimiento de Ventas.
- Benchmarking.
- Análisis de Informes de Coyuntura.

RIESGOS OPERACIONALES

Banco Supervielle define al riesgo operacional en base a las políticas aprobadas por el Directorio como el riesgo de pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, de la actuación del personal o de los sistemas o bien aquellas que sean producto de eventos externos, incluyendo el riesgo legal y reputacional.

Desde la creación de la Gerencia de Riesgos Operacionales en 2007, Banco Supervielle ha diseñado un marco de implementación para la gestión de riesgos operacionales, poniendo especial énfasis en el modelo organizativo, las políticas de gestión, las herramientas necesarias para su administración y la identificación de los riesgos. Todo ello es resultado de la adaptación a los requerimientos formulados por el BCRA, los lineamientos establecidos en Basilea II y la aplicación de las mejores prácticas a nivel internacional. Todos los procesos del Banco se encuentran bajo la responsabilidad de un dueño de proceso (cambio metodológico introducido en 2010 y liderado por la Gerencia de Riesgos Operacionales) asistido por una red de corresponsales y desde 2009 todas las Sucursales y Centros de Servicios cuentan a su vez con un delegado. Tanto los corresponsales como los delegados reportan funcionalmente a la Gerencia de Riesgos Operacionales, lo que permite una cobertura total del Banco tanto a nivel de procesos como geográficamente de toda la red.

El Comité de Administración de Riesgos Operacionales, órgano creado en 2009 encargado de velar por el cumplimiento de las políticas de riesgo operacional, permite un seguimiento periódico de los riesgos operacionales de Banco Supervielle, así como de los incidentes vinculados a eventos de riesgo operacional, al máximo nivel. Ello se complementa a su vez con los reportes enviados por la Gerencia de Riesgos Operacionales a la Alta Gerencia.

Durante 2011 se ha llevado a cabo el quinto ciclo de identificación, evaluación, control, mitigación y revisión de riesgos operacionales, con alcance a todos los procesos de Banco Supervielle. Todo ello ha derivado en la implementación de planes de mitigación de riesgos y al fortalecimiento del control interno, contribuyendo a ubicar los riesgos dentro de los umbrales de tolerancia fijados en la Política aprobada por el Directorio.

Respecto al tratamiento de incidentes, se ha continuado con la identificación, captura y registro de información en la Base de Datos de pérdidas por riesgo operacional que, desde fines de 2009, captura directamente los eventos del sistema contable. Ello ha permitido no sólo cumplir satisfactoriamente con los requerimientos normativos establecidos, sino también mejorar el tratamiento de eventos, retroalimentar el análisis de riesgos operacionales e implementar mejoras en pos de la reducción del riesgo operacional.

A lo largo de 2011 se ha continuado con el programa de implementación de Indicadores Clave de Riesgo (KRIs) iniciado en 2010 a través de los servicios de la KRI Library and Services administrada por Risk Business Internacional, así como también con otras herramientas de gestión desarrolladas por este consorcio internacional. A lo largo de 2011 se han implementado también taxonomías definidas por Banco Supervielle para las distintas categorías de riesgos y controles así como para los productos definidos por Banco Supervielle, lo que permite sumar un hito adicional al marco de administración de riesgos operacionales que se iniciara con la taxonomía de procesos.

Es importante resaltar que a fines de 2011 Banco Supervielle ha suscripto con la empresa SAS la implementación de los sistemas informáticos SAS EGRC y SAS OpRisk para la administración de riesgos operacionales, tecnológicos y clasificación de activos. Este sistema permitirá no sólo administrar de forma más eficiente las herramientas existentes sino también integrar las mismas en una sola solución y administrar análisis de escenarios a través de la generación de modelos, a la vez de avanzar en un modelo cuantitativo que permita desarrollar

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Notas a los Estados Contables Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en miles de pesos)

herramientas actuariales, generar estimaciones para las combinaciones de línea de negocios y tipos de riesgo definidos en Basilea II y establecer la exposición al riesgo. Se proyecta finalizar la implementación del sistema a lo largo de 2012.

Otro hecho relevante es que Banco Supervielle tomó la decisión de integrar en una sola gerencia la gestión del riesgo operacional, el enlace con entes reguladores y todas las actividades propias de cumplimiento (exceptuando prevención del lavado de dinero y financiación al terrorismo) con el objetivo de potenciar las complementariedades existentes y racionalizar circuitos de trabajo. La nueva gerencia ha pasado a denominarse Gerencia de Riesgos Operacionales & Compliance.

Finalmente, Banco Supervielle ha continuado con un gran esfuerzo de capacitación durante 2011, a través de la realización de workshops especiales dirigidos a los dueños de proceso y corresponsales de riesgo operacional; talleres especiales dirigidos a grupos de sucursales o centros de servicio en distintas áreas geográficas y el programa virtual de sensibilización al riesgo operacional iniciado a fines de 2010 dirigido a todo el personal de Banco Supervielle. Todas estas acciones siguen contribuyendo al fortalecimiento de la cultura de gestión del riesgo operacional. Por otra parte, La Entidad sigue atentamente la evolución de la industria, con una participación activa en materia de capacitación técnica, su presencia en foros internacionales, diversos foros locales y congresos relacionados con esta temática.

18. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

El BCRA mediante Comunicación “A” 5272 emitida el 27 de enero de 2012 introdujo cambios a las normas sobre capitales mínimos de las entidades financieras, las cuales son aplicables a Banco Supervielle S.A. y Cordial Compañía Financiera S.A., principales subsidiarias de la Sociedad. Consecuentemente, con vigencia desde el 1° de febrero de 2012, la exigencia de capital mínimo de las entidades financieras deberá integrarse al último día de cada mes de acuerdo al mayor valor que resulte de comparar la exigencia de capital básico y la suma de las exigencias determinadas por riesgo de crédito, riesgo de tasa de interés, riesgo de mercado y riesgo operacional. Dicha integración se observará tanto sobre base individual como consolidada mensual.

En virtud de dicha Comunicación la exigencia de capital mínimo por riesgo operacional comenzará a aplicarse por primera vez. La exigencia del mismo se calculará sobre la base del ingreso bruto positivo promedio de los últimos 36 meses al cual se le aplicará una alícuota de 15%.

La determinación del ingreso bruto indicado en el párrafo precedente se efectuará computando: a) los ingresos financieros y por servicios menos los egresos financieros y por servicios, b) las utilidades diversas menos las pérdidas diversas. A dichos conceptos se le deducirán, entre otros: los cargos provenientes de la constitución de provisiones, desafectación de provisiones constituidas en ejercicios anteriores, créditos recuperados en el presente ejercicio castigados en anteriores, resultados provenientes de participaciones en entidades financieras y en empresas en la medida que fueren deducibles de la responsabilidad patrimonial computable y conceptos extraordinarios o irregulares.

La implementación de la exigencia de riesgo operacional se efectuará de manera gradual de modo que su aplicación comenzará mediante una ponderación del 50% de la exigencia desde abril hasta julio de 2012, una ponderación del 75% de la exigencia desde agosto a noviembre de 2012 y una ponderación del 100% desde diciembre de 2012.

TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

NOMINACIÓN	31/12/2011		31/12/2010
	VALOR DE MERCADO	IMPORTE	IMPORTE
TÍTULOS PÚBLICOS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO			
- Del País			
BONO NACION ARG EN PESOS BADLAR VTO 30/01/2014	43.184	43.184	5
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL EN DOLARES LIBOR 2012	5.471	5.471	212
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL EN DOLARES 7% VTO.2015	219.734	219.734	1.661
BONOS GARANTIZADOS DECRETO 1579/02 PESOS	861	861	2
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL EN DOLARES LIBOR 2013	4.251	4.251	639
VALORES NEGOCIALBES VINCULADOS AL PBI EN PESOS	787	787	467
BONOS GLOBALES 2017 EN DOLARES 2010/2017	620	620	-
BONOS DE CONSOLIDACION 7 SERIE EN PESOS ESC	643	643	-
BONOS A LA PAR USD STEP UP V.2038	169	169	-
TITULOS PAR DENOMINADOS EN DOLARES LEY ARGENTINA	121	121	73
US TREASURY BILL-10/11/2011	-	-	4.323
Otros	320	320	14.554
Total de Títulos Públicos a valor razonable de mercado		276.161	21.936
TÍTULOS PÚBLICOS A COSTO MAS RENDIMIENTO			
BONOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA DISCOUNTS EN PESOS 2010/2033	4	4	560
TITULOS PAR EN DOLARES REGIDOS POR LEY DE NUEVA YORK	-	-	105
Otros	10	10	89
Total de Títulos Públicos a costo mas rendimiento		14	754
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA			
Letras del BCRA – a costo más rendimiento	-	-	64.332
Notas del BCRA - a valor razonable de mercado	60.311	60.311	-
Notas del BCRA - a costo más rendimiento	-	-	336.934
Total de Instrumentos Emitidos por el BCRA		60.311	401.266
INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN			
- Del País	503	503	2.192
Total de Inversiones en Títulos Privados con cotización		503	2.192
TOTAL TITULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		336.989	426.148

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugnot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

43
GRUPO SUPERVIELLE S.A.

ANEXO II

PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Acciones y Cuota-partes Clase	V.N unitario	Votos por acción	Cantidad	31/12/2011	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	31/12/2010	242	14.431	1.856
SEDESA	Ord.	1	1	29.329	29	26	OTROS SERVICIOS	31/12/2010	1.000	15.637	609
Argencontrol S.A.	Ord.	1	1	20.000	25	25	OTROS SERVICIOS	31/12/2010	700	964	5
Compensadora Electrónica S.A.	Ord.	1	1	21.844	33	33	OTROS SERVICIOS	31/12/2010	1.000	2.078	45
Provincanje S.A.	Ord.	1	1	600.000	685	684	OTROS SERVICIOS	31/12/2010	7.200	8.715	500
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	30/06/2011	3.000	3.841	273
Cuyo Aval S.G.R	Ord.	100	1	100	10	10	OTROS SERVICIOS	31/12/2010	320	20.245	1.067
Viñas del Monte S.A.	Ord.	10	1	1	5.501	5.501	CULTIVOS AGRÍCOLAS	31/12/2010	12	4.745	1.053
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
Previsiones					(1.949)	(1.916)					
					4.544	4.573					

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

BIENES INTANGIBLES
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Amortización del ejercicio	Valor residual al 31/12/2011	Valor residual al 31/12/2010
Gastos de organización y desarrollo	39.413	36.383	63.203	(1.379)	(28.956)	108.664	39.413
Llave de Negocio	40.573	42.039	-	-	(10.064)	72.548	40.573
TOTAL	79.986	78.422	63.203	(1.379)	(39.020)	181.212	79.986

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugnot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	31/12/2011				31/12/2010
	Total	Euro	Dólar	Otras	Total
ACTIVO					
Disponibilidades	272.605	24.632	224.762	23.211	410.343
Títulos públicos y privados	230.527	-	230.527	-	8.657
Préstamos	650.903	441	649.142	1.320	665.237
Otros Créditos por Intermediación Financiera	25.218	79	25.139	-	22.014
Créditos por arrendamientos financieros	5.462	-	5.462	-	6.604
Participaciones en otras sociedades	1	1	-	-	1
Créditos Diversos	39.723	11	39.712	-	9.808
Partidas pendientes de Imputación	2.122	-	2.117	5	1.360
TOTAL	1.226.561	25.164	1.176.861	24.536	1.124.024
PASIVO					
Depósitos	618.732	11.349	607.383	-	596.135
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	289.196	10.632	277.110	1.454	281.203
Obligaciones Diversas	10.213	-	10.213	-	168
Obligaciones Negociables Subordinadas	209.031	-	209.031	-	231.815
Partidas pendientes de Imputación	451	26	425	-	6.819
TOTAL	1.127.623	22.007	1.104.162	1.454	1.116.140
CUENTAS DE ORDEN					
DEUDORAS					
Contingentes	510.536	10.590	499.946	-	390.863
De Control	411.706	8.096	391.896	11.714	593.496
De Derivados	52.617	-	52.617	-	24.098
ACREEDORES					
Contingentes	102.366	3.184	99.182	-	186.092
De Derivados	15.924	-	15.924	-	34.394
TOTAL	1.093.149	21.870	1.059.565	11.714	1.228.943

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Estados contables Individuales

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2011, presentados en forma comparativa

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

	31.12.2011	31.12.2010
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	1.463.859	85.497
Inversiones (Anexo I)	15.093.206	5.614.422
Créditos Fiscales (Nota 3.1 y 4)	2.141.380	674.084
Otros Créditos (Nota 3.2 y 4)	8.820.162	3.984.063
Total del Activo Corriente	27.518.607	10.358.066
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos Fiscales (Nota 3.1 y 4)	1.068.352	887.526
Otros Créditos (Nota 3.2 y 4)	53.790	49.200
Inversiones (Anexo I)	836.452.203	640.614.250
Bienes de Uso (Anexo II)	283.229	8.979
Total del Activo No Corriente	837.857.574	641.559.955
Total del Activo	865.376.181	651.918.021
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales (Nota 3.3 y 4)	3.827.952	589.668
Deudas Financieras (Nota 3.4 y 4)	117.545.719	45.960.748
Cargas Fiscales (Nota 3.5 y 4)	84.464	33.663
Otras deudas (Nota 3.6 y 4)	4.183.498	15.148.423
Total del Pasivo Corriente	125.641.633	61.732.502
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 3.4 y 4)	62.684.198	112.198.942
Total del Pasivo No Corriente	62.684.198	112.198.942
Total del Pasivo	188.325.831	173.931.444
PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)	677.050.350	477.986.577
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	865.376.181	651.918.021

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

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

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

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 - Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2011	31.12.2010
Garantías Otorgadas (Nota 7)	47.265.678	60.340.200
Contratos de futuro de moneda extranjera (Nota 11)	46.650.000	40.386.000
Garantías Recibidas de Directores	60.000	30.000

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

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
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

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Estado de Resultados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2011	31.12.2010
Resultado de inversiones en entes relacionados (Nota 6)	194.035.728	123.077.182
Gastos de administración (Anexo IV)	(20.718.345)	(11.851.492)
Otros Ingresos y Egresos	16.254.000	12.348.365
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.7)		
- 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 (Nota 8)	-	-
Resultado del ejercicio – Ganancia	143.593.133	92.708.608

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

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

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

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2011
(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 (Nota 2.3)	109.949.336	-	-	-	109.949.336	8.186.181	192.633.048	41.792.361	352.560.926
Distribución de resultados no asignados aprobada por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 17 de mayo de 2010:									
- Reserva Facultativa							48.543.303	(48.543.303)	-
- Reserva Legal						2.649.265		(2.649.265)	-
- Distribución de dividendos								(1.792.724)	(1.792.724)
Aumento de capital aprobado por Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de diciembre de 2010	7.704.018		26.805.749		34.509.767				34.509.767
Ganancia del ejercicio	-	-		-	-	-	-	92.708.608	92.708.608
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
Distribución de resultados no asignados aprobada por Asamblea General Ordinaria de Accionistas fecha 15 de abril de 2011:									
- Reserva Facultativa							70.539.893	(70.539.893)	-
- Reserva legal						4.075.784		(4.075.784)	-
- Distribución de dividendos								(6.900.000)	(6.900.000)
Prima de emisión en subsidiarias			1.131.323		1.131.323				1.131.323
Restitución aporte irrevocable de capital (Nota 9)				(119.040.000)	(119.040.000)				(119.040.000)
Aumento de capital aprobado por Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2011	5.991.017		55.248.300		61.239.317				61.239.317
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	143.593.133	143.593.133
Saldos al 31 de diciembre de 2011	123.644.371	-	83.185.372	-	206.829.743	14.911.230	311.716.244	143.593.133	677.050.350

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

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
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

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Estado de Flujo de Efectivo (Nota 12)

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2011	31.12.2010
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	5.699.919	1.938.019
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	16.557.065	5.699.919
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	10.857.146	3.761.900
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Gastos de Administración pagados	(20.031.895)	(11.851.492)
Dividendos de subsidiarias cobrados	5.035.007	4.915.615
Otros cobros y pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	8.451.149	4.169.942
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(6.545.739)	(2.765.935)
Actividades de inversión		
Aumento de bienes de uso	(350.689)	(13.468)
Adquisición de participaciones en sociedades controladas	(8.593.598)	-
Aporte de capital a sociedades controladas	(1.876.350)	(1.215.714)
Aumento de otras inversiones	-	(4.323.415)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(10.820.637)	(5.552.597)
Actividades de financiación		
Cobranzas de préstamos otorgados	-	1.536.244
Préstamos obtenidos	21.721.815	12.336.912
Dividendos pagados	(6.900.000)	(1.792.724)
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	13.401.707	-
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	10.857.146	3.761.900

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

Véase nuestro informe de fecha

23 de febrero de 2012

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

Gabriel Coqueugniot

Vicepresidente

Enrique José Barreiro

Síndico

Contador Público (U.N.L.Z.)

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

Tomo 108 - Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa

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, considerando las disposiciones establecidas en la Resolución General Nro. 595 de la CNV, en lo relacionado con las normas contables aplicadas por las subsidiarias Banco Supervielle S.A y Cordial Compañía Financiera S.A.

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha. Los mismos incluyen ciertas reclasificaciones que contemplan aspectos específicos de exposición a los efectos de presentarlos sobre bases uniformes con los del presente ejercicio.

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 de cada ejercicio, los que fueron imputados a los resultados de cada 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.

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(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 de cada ejercicio, y computando cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados hasta esas fechas, los que fueron imputados a los resultados de cada 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 ejercicio.

2.3. InversionesInversiones Corrientes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los depósitos a plazo fijo se valoraron a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Inversiones no Corrientes

Al 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 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 ejercicio. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no poseía este tipo de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las participaciones en Banco Supervielle S.A. y Cordial Compañía Financiera S.A. han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional calculado sobre los estados contables de dichas Sociedades 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 diciembre de 2011 y 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 diciembre de 2011 y 2010, los estados contables de Banco Supervielle SA, Cordial Compañía Financiera S.A., 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 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.

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha sido valuado 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 de su 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.

También se incluye en este rubro el mayor valor pagado por el 5% de las acciones de Cordial Compañía Financiera S.A., respecto de su valor patrimonial proporcional al 1 de agosto de 2011.

2.5. Bienes de uso

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los bienes de uso han sido valuados al valor de incorporación al patrimonio neto de la Sociedad, netos de sus correspondientes depreciaciones acumuladas.

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

Los valores residuales actualizados de los bienes en su conjunto, no exceden su valor de utilización económica al cierre del ejercicio.

2.6. Otros créditos y deudas

Los créditos y deudas han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre de cada 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.

2.7. 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.

2.8. 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.

2.9. Estado de Flujo de Efectivo

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

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

	31/12/2011	31/12/2010
3.1 Créditos Fiscales:		
Corrientes:		
IVA	280.665	161.033
Retención Impuesto a las Ganancias	644.019	182.895
SUSS – Retenciones	9.540	-
Ley 25.413	975.894	317.297
IIBB	231.262	12.859
	2.141.380	674.084
No Corrientes:		
Impuesto a las Ganancias	137.673	104.301
Impuesto Ganancia Mínima Presunta	768.708	783.225
Anticipos de Impuesto Ganancia Mínima Presunta	161.971	-
	1.068.352	887.526
3.2 Otros Créditos:		
Corrientes:		
Créditos Comerciales	2.979.020	3.982.262
Crédito por adquisición de Cordial Cía. Financiera	457.443	-
Seguros pagados por adelantado	36.035	-
Otros	5.347.664	1.801
	8.820.162	3.984.063
No Corrientes:		
Depósitos en garantía de alquiler (Nota 5)	53.790	49.200
	53.790	49.200
3.3 Deudas Comerciales:		
Proveedores	50.568	205.603
Provisión para gastos de emisión de O.N	12.714	130.014
Provisión para gastos	3.764.670	254.051
	3.827.952	589.668
3.4 Deudas Financieras:		
Corrientes:		
Financiamiento recibido de Entidades Financieras locales	-	611.962
Obligaciones Negociables	98.770.891	37.748.673
Gobierno de la Provincia de San Luis	-	82.922
FMO	18.774.828	7.517.191
	117.545.719	45.960.748
No Corrientes:		
Obligaciones Negociables	62.684.198	56.512.542
FMO	-	55.686.400
	62.684.198	112.198.942
3.5 Cargas Fiscales:		
Corrientes:		
Retención de Impuesto las Ganancias a pagar	84.464	33.663
	84.464	33.663

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

3.6 Otras Deudas:**Corrientes:**

Deuda por Compra de Tarjeta Automática	-	4.530.304
Deuda Aclarar S.A.	-	3.052.895
Provisión Honorarios Directores	2.627.572	4.031.525
Saldos pendientes de liquidación (forwards)	800.000	3.044.000
Sueldos y gratificaciones a pagar	688.533	436.000
Otras	67.393	53.699
	4.183.498	15.148.423

3.7 Resultados financieros y por tenencia**Generados por Activos**

Intereses ganados	10.376.238	34.228
Diferencia de cambio	372.435	-
Diferencia de cotización de títulos públicos	135.464	(1.200.425)
Diferencia de cotización de fondos comunes de inversión	2.653.035	11.344
	13.537.172	(1.154.853)

Generados por Pasivos

Diferencia de cambio	(6.282.823)	(3.229.451)
Intereses por deudas financieras	(46.566.731)	(10.868.863)
Intereses por financiamiento Entidades Financieras locales	(1.038.484)	(8.799.226)
Intereses por compra de Tarjeta Automática	(2.479.982)	(1.340.305)
Intereses pagados Aclarar S.A.	(37.753)	(436.657)
Resultados operaciones futuros / forwards	(921.250)	(4.707.958)
Otros	(2.188.399)	(328.134)
	(59.515.422)	(29.710.594)

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 diciembre de 2011 es la siguiente:

	Créditos Fiscales	Otros Créditos	Deudas Comerciales	Deudas Financieras	Otras Deudas	Cargas Fiscales
1er. Trimestre	1.497.361	8.820.162	3.827.952	2.210.395	1.555.926	84.464
2do. Trimestre	-	-	-	18.774.828	2.627.572	-
3er. Trimestre	644.019	-	-	56.527.891	-	-
4to. Trimestre	-	-	-	40.032.605	-	-
A más de un año	1.068.352	53.790	-	62.684.198	-	-
Subtotal a vencer	3.209.732	8.873.952	3.827.952	180.229.917	4.183.498	84.464
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
Total	3.209.732	8.873.952	3.827.952	180.229.917	4.183.498	84.464
A tasa fija	-	-	-	119.482.100	-	-
A tasa variable	-	-	-	39.762.594	800.000	-
No devengan interés	3.209.732	8.873.952	3.827.952	20.985.223	3.383.498	84.464
Total	3.209.732	8.873.952	3.827.952	180.229.917	4.183.498	84.464

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

5. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad registra en el rubro “Otros créditos – no corrientes” depósitos en garantía por \$53.790 y \$49.200, respectivamente correspondientes a alquileres.

Adicionalmente, con el objeto de garantizar las obligaciones financieras con el FMO descriptas en Nota 13 a los Estados Contables Consolidados, la Sociedad había otorgado a favor de dicho organismo una prenda comercial en primer grado sobre 147.876 acciones clase A y 72.352.533 acciones clase B de Banco Supervielle que representaban aproximadamente el 20,4% del capital social del Banco. Durante el presente ejercicio y en virtud de la cancelación del pasivo con el FMO, la mencionada prenda ha sido cancelada.

6. SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY 19.550 Y OTRAS VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 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	Participación directa en el capital		Participación directa e indirecta en el capital	
				31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Adval S.A.	Controlada	Sarmiento 767, 3° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Instalación, operación y prestación de servicios de call center	95,00%	85,14%	99,75%	85,14%
Banco Supervielle S.A. (1)	Controlada	Bartolomé Mitre 434, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Banco Comercial	94,73%	94,73%	97,39%	97,39%
Cordial Microfinanzas S.A.	Controlada	Reconquista 320, 1° Piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Microfinanzas	80,98%	87,50%	93,16%	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%	95,00%	95,00%
Tarjeta Automática S.A.	Controlada	Sarmiento 767, P.B., Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Tarjeta de crédito	87,50%	87,50%	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	95,00%	95,00%	99,75%	99,75%
Cordial Compañía Financiera S.A.	Controlada	Bartolomé Mitre 434, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina	Compañía Financiera	5,00%	-	97,52%	-

(1) La participación en los votos en Banco Supervielle asciende a 97,36% al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

Al 31 de diciembre de 2011 – En miles de \$ (*)				
	Activo	Pasivo	Patrimonio neto	Resultados
Banco Supervielle S.A.	9.166.744	8.343.700	823.044	196.153
Cordial Compañía Financiera S.A. (**)	938.119	806.093	132.026	14.745
Cordial Microfinanzas S.A.	49.207	41.805	7.402	(1.589)
Sofital SAFeII	23.600	561	23.039	5.640
Tarjeta Automática S.A.	148.699	131.257	17.442	590
Adval S.A.	5.243	1.398	3.845	2.605
Supervielle Asset Management S.A.	3.723	1.577	2.146	3.910

(*) Ver nota 2.3

(**) Se incluyen los resultados devengados a partir de la fecha de adquisición por parte de Grupo Supervielle

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos con las sociedades controladas por Grupo Supervielle S.A. son los siguientes:

<u>Activo</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>Activo Corriente</u>		
Caja y Bancos		
Banco Supervielle Cta. Cte. en pesos	1.415.932	-
Banco Supervielle Cta. Cte. en dólares	6.873	8.525
	1.422.805	8.525
Inversiones		
Plazo fijo - Cordial Compañía Financiera S.A.	15.093.206	-
Plazo fijo - Banco Supervielle S.A.	-	5.614.422
	15.093.206	5.614.422
Otros Créditos		
Banco Supervielle S.A.	2.194.819	3.858.237
Adval S.A.	4.961	-
Cordial Microfinanzas S.A.	10.285	10.285
Tarjeta Automática S.A.	58.443	-
Sofital S.A.F. e I.I.	-	108.900
Cordial Compañía Financiera S.A.	684.860	-
Viñas del Monte S.A.	6.050	4.840
Supervielle Asset Management	19.602	-
	2.979.020	3.982.262

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

Pasivo**Pasivo Corriente****31/12/2011 31/12/2010****Deudas Financieras**

Banco Supervielle Cta. Cte. en pesos	-	590.280
	-	590.280

Deudas Comerciales

Banco Supervielle S.A.	197.501	-
	197.501	-

Otras Deudas

Contrato Forward con Banco Supervielle S.A.	800.000	-
	800.000	-

Asimismo, los resultados con estas sociedades durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

<u>Resultado por Inversiones permanentes en sociedades Art. 33 Ley 19.550</u>	31/12/2011	31/12/2010
Banco Supervielle S.A.	187.119.312	117.407.968
Adval S.A.	2.474.822	1.428.148
Cordial Microfinanzas S.A.	(1.387.241)	(261.140)
Sofital S.A.F. e I.I.	5.392.923	2.824.039
Supervielle Asset Management S.A.	3.714.532	3.321.564
Tarjeta Automática S.A.	512.750	2.797.821
Cordial Compañía Financiera S.A.	737.250	-
Amortización llave de negocio	(4.528.620)	(4.441.218)
	194.035.728	123.077.182

Otros Ingresos

	31/12/2011	31/12/2010
Banco Supervielle S.A.	15.075.800	11.893.690
Adval S.A.	38.200	30.000
Cordial Microfinanzas S.A.	102.000	102.000
Sofital S.A.F. e I.I.	60.000	60.000
Supervielle Asset Management S.A.	152.400	120.000
Tarjeta Automática S.A.	246.600	180.000
Viñas del Monte S.A.	12.000	12.000
Cordial Compañía Financiera S.A.	566.000	-
	16.253.000	12.397.690

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

Gastos de Administración	31/12/2011	31/12/2010
Alquileres – Banco Supervielle S.A.	(1.266.722)	-
Gastos bancarios – Banco Supervielle S.A.	(170.740)	(1.106.527)
	(1.437.462)	(1.106.527)

Resultados financieros y por tenencia	31/12/2011	31/12/2010
Generados por Activos		
Intereses ganados por Plazos Fijos en Cordial Compañía Financiera	4.700.356	-
Intereses ganados por Plazos Fijos en Banco Supervielle S.A.	1.003.896	-
Intereses ganados préstamo Adval S.A.	-	16.477
Intereses ganados préstamo Cordial Microfinanzas S.A.	-	11.890
Intereses ganados préstamo Viñas del Monte S.A.	-	5.859
Intereses ganados por Cuenta Corriente - Banco Supervielle S.A.	-	313
	5.704.252	34.539

Generados por Pasivos		
Intereses perdidos préstamo Banco Supervielle S.A.	-	(11.226)
Resultados contratos forward - Banco Supervielle S.A.	(800.000)	(150.000)
Intereses pagados adelanto en cta corriente – Banco Supervielle S.A.	(666.270)	(1.005.105)
	(1.466.270)	(1.166.331)

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 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 13 a los Estados Contables Consolidados, la Sociedad había otorgado derecho real de prenda sobre 147.876 acciones ordinarias Clase “A” y

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

72.352.533 acciones ordinarias Clase “B” de Banco Supervielle S.A. Durante el presente ejercicio y en virtud de la cancelación de dicho pasivo, la mencionada prenda ha sido liberada.

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 diciembre de 2011 y 2010 y el que resultaría de aplicar al resultado contable (antes de impuesto), la tasa impositiva correspondiente:

	31/12/2011	31/12/2010
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias	143.593.133	92.708.608
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio antes de Impuesto a las Ganancias a la tasa del impuesto.	50.257.596	32.448.013
<u>Diferencias permanentes (a la tasa del impuesto):</u>		
Amortizaciones no deducibles	1.605.814	1.554.426
Resultado de inversiones en entes relacionados	(67.714.892)	(42.910.975)
Dividendos cobrados	(1.762.252)	(1.720.465)
Otras causas	(1.519.012)	1.647.786
Quebranto del ejercicio (*)	(19.132.746)	(8.981.215)

(*) 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)
Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre 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
Capital social al 31 de diciembre de 2009	109.949.336	
Aumento de Capital	7.704.018	Asamblea de accionistas de fecha 30 de diciembre de 2010
Capital social al 31 de diciembre de 2010	117.653.354	
Aumento de Capital	5.991.017	Asamblea de accionistas de fecha 29 de diciembre de 2011
Capital social al 31 de diciembre de 2011	123.644.371	

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.

Con fecha 30 de diciembre de 2010 los accionistas de la Sociedad resolvieron aumentar el capital social en \$ 7.704.018 el cual fue 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 fue 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 recibió un aporte irrevocable a cuenta de futuros aumentos de capital por un valor de \$119.040.000, el cual fue efectivamente integrado en dicha fecha. Dicho aporte irrevocable fue aprobado por el Directorio de la Sociedad, estableciéndose en el acuerdo suscripto las condiciones para su conversión en acciones. Con fecha 29 de agosto de 2011 la Asamblea de Accionistas de la Sociedad decidió restituir el aporte irrevocable mencionado. Luego de cumplido el plazo de oposición de acreedores desde la publicación en el boletín oficial y no habiendo mediado oposición alguna, el aporte fue restituido en su totalidad.

Con fecha 29 de diciembre de 2011 los accionistas de la Sociedad resolvieron aumentar el capital social en \$ 5.991.017 a fin de posibilitar el ingreso de Lankory International S.A. (Lankory) como accionista de la Sociedad. El capital fue integrado mediante el aporte de un crédito en dólares estadounidenses que Lankory mantenía con la Sociedad cuyo saldo a la fecha de la Asamblea era de USD 14.208.658, equivalentes a \$61.239.317. El mencionado aumento de capital fue emitido con una prima de emisión equivalente a \$ 9,221856726 por acción.

Con fecha 23 de febrero de 2011 la subsidiaria Banco Supervielle S.A. 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

10. 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 y 16 de enero de 2010, 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, con efecto a partir del 1 de enero de 2009 y con Cordial Compañía Financiera S.A. con efecto a partir del 1 de agosto de 2011.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre 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 \$
31/08/2012	Compra	10.000.000	46.650.000
Total		10.000.000	46.650.000

Por otra parte, 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 de cada 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.

12. 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:

	31/12/2011	31/12/2010
Disponibilidades	1.463.859	85.497
Plazos fijos	15.093.206	5.614.422
Efectivo y equivalentes	16.557.065	5.699.919

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico

Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

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

Conceptos	31/12/2011	31/12/2010
Disponibilidades		
Según Estado de Situación Patrimonial	1.463.859	85.497
Según Estado de Flujo de Efectivo	1.463.859	85.497
Inversiones - Corrientes		
Según Estado de Situación Patrimonial	15.093.206	5.614.422
Según Estado de Flujo de Efectivo	15.093.206	5.614.422

13. 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"). 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.

Posteriormente, con fecha 24 de noviembre de 2011 mediante Resolución 595/11 la CNV estableció que las entidades emisoras cuyos principales activos estén constituidos por inversiones en entidades financieras o compañías de seguros, están exceptuadas de presentar sus Estados Contables bajo NIIF y podrán optar por su presentación observando la normativa establecida por el Banco Central de la República Argentina y la Superintendencia de Seguros de la Nación, respectivamente.

En relación con los requisitos expuestos en la Resolución General N° 595/11 de la CNV, antes mencionada, se detalla lo siguiente:

- el objeto social de Grupo Supervielle S.A. es, exclusivamente, realizar actividades financieras y de inversión;
- la inversión en entidades financieras representa el 90% del activo de Grupo Supervielle S.A., siendo el mismo el principal activo de la Sociedad;
- el 84% de los ingresos de Grupo Supervielle S.A. provienen de la participación en los resultados de las entidades financieras subsidiarias
- Grupo Supervielle S.A. posee una participación directa e indirecta en el capital social del 97,39% en Banco Supervielle S.A. y del 97,52% en Cordial Compañía Financiera S.A., lo que le otorga el control de las mencionadas entidades

14. 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 Memorandum 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.

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

Al 31 de diciembre de 2011 presentadas en forma comparativa
(cifras expresadas en pesos)

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.

15. RESULTADO POR ACCION

A continuación se presenta la composición del resultado por acción 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

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico

Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

ANEXO I

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

	Clase	Valor Nominal / Cotización	Cantidad	Información del emisor al 31 de diciembre de 2011			Valor de Libros al 31.12.2011 (en pesos)	Valor de Libros al 31.12.2010 (en pesos)
				Actividad Principal	Capital Social	Patrimonio		
					(en miles de pesos)			
<u>Inversiones corrientes:</u>								
Depósitos a Plazo Fijo							15.093.206	5.614.422
Total							15.093.206	5.614.422
<u>Inversiones no corrientes:</u>								
US Treasury Bill – 12/05/11	-	4,2045	-				-	4.323.415
Total							-	4.323.415
<u>Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:</u>								
Banco Supervielle S.A.	Ordinarias	1	337.370.906	Banco comercial	356.139	823.044	772.778.396	585.711.356
Cordial Compañía Financiera S.A.	Ordinarias	1	3.649.782	Compañía financiera	72.996	132.026	6.070.578	-
	Llave de negocio						2.010.247	-
Sofital SAFeII	Ordinarias	1	13.095.518	Operaciones financieras y adm. de valores mobiliarios	13.785	23.039	21.694.430	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	17.440	15.259.996	14.746.371
	Llave de negocio						6.340.833	10.782.051
Supervielle Asset Management Soc Gte de FCI	Ordinarias	1	317.003	Administración de FCI	334	2.146	2.038.336	2.693.808
Cordial Microfinanzas S.A.	Ordinarias	1	7.892.529	Asistencia técnica y financiera de proyectos productivos desarrollados por grupos asociativos, emprendimientos familiares, empresas recuperadas y microemprendimientos.	9.746	7.402	6.601.300	4.398.748
Adval S.A.	Ordinarias	1	105.324	Servicios de call center	111	3.845	3.652.693	1.651.600
Viñas del Monte S.A.	Ordinarias	10	12	Agroindustria – Cultivo de Vid	12	4.531	5.394	5.394
Total							836.452.203	636.290.835

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugnot

Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

ANEXO II

Bienes de Uso

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

Concepto	Valor de origen				Amortización					Al cierre
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Valor al cierre	Acumulada al inicio del ejercicio	Alícuota	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Equipos de computación	13.468	13.586	-	27.054	4.489	33,33%	-	9.018	13.507	13.547
Rodados	-	337.103	-	337.103	-	20%	-	67.421	67.421	269.682
Total al 31.12.2011	13.468	350.689	-	364.157	4.489	-	-	76.439	80.928	283.229
Total al 31.12.2010	-	13.468	-	13.468	-	-	-	4.489	4.489	8.979

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot

Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de
Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Activos y Pasivos en moneda extranjera
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(cifras expresadas en pesos)

			31/12/2011	31/12/2010
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cotización (en pesos)	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Total
<u>ACTIVO</u>				
<u>Activo Corriente</u>				
Caja y Bancos				
Banco Supervielle S.A. Cta.Cte	U\$S	1.597	4,3032	6.873
				8.525
JP Morgan Chase Bank SA	U\$S	-	-	-
				1.135
Otros créditos	U\$S	106.303	4,3032	457.443
				-
Total del Activo Corriente			464.316	9.660
<u>Activo No Corriente</u>				
Inversiones				
US Treasury Bill – 12/05/11	U\$S	-	-	-
				4.323.415
Total del Activo No Corriente			-	4.323.415
TOTAL DEL ACTIVO			464.316	4.333.075
<u>PASIVO</u>				
<u>Pasivo Corriente</u>				
Deuda con FMO	U\$S	4.362.992	4,3032	18.774.828
				7.517.191
Obligaciones negociables	U\$S	9.302.985	4,3032	40.032.605
				-
Otras deudas	U\$S			-
				7.583.199
Total del Pasivo Corriente			58.807.433	15.100.390
<u>Pasivo no Corriente</u>				
Deuda con FMO	U\$S	-	-	-
				55.686.400
Total del Pasivo no Corriente			-	55.686.400
TOTAL DEL PASIVO			58.807.433	70.786.790
POSICIÓN NETA			(58.343.117)	(66.453.715)
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>				
Garantías Otorgadas	U\$S	4.066.525	4,3032	17.499.070
				15.903.200
Contrato de futuro de moneda extranjera	U\$S	10.000.000	4,6650	46.650.000
				40.386.000
TOTAL CUENTAS DE ORDEN			64.149.070	56.289.200

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot

Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de
Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

ANEXO IV

Información requerida por el Artículo 64 inciso b) de la ley 19.550
 Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011,
 presentado en forma comparativa
 (cifras expresadas en pesos)

Rubros	Gastos de Administración	Total al 31/12/2011	Total al 31/12/2010
Gastos bancarios	3.485.932	3.485.932	1.288.950
Honorarios profesionales	1.697.225	1.697.225	1.178.568
Honorarios a directores	7.038.778	7.038.778	5.795.567
Impuestos, tasas y contribuciones	1.635.471	1.635.471	731.299
Remuneraciones y cargas sociales	4.482.165	4.482.165	1.785.881
Gastos de oficina	2.302.335	2.302.335	1.066.738
Amortizaciones de bienes de uso	76.439	76.439	4.489
Totales	20.718.345	20.718.345	11.851.492

Véase nuestro informe de fecha
 23 de febrero de 2012
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gabriel Coqueugniot
 Vicepresidente

Enrique José Barreiro
 Síndico
 Contador Público (U.N.L.Z.)
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Tomo 108 – Folio 233

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 ejercicio iniciado el 1° de enero de 2011 y finalizado
el 31 de diciembre 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 diciembre de 2011 y 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 diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no poseía bienes de cambio.

NOTA 8: VALORES CORRIENTES

Ver Notas 2.3. y 2.5 a los estados contables.

NOTA 9: BIENES DE USO

Ver Anexo II a los estados contables.

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

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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 ejercicio iniciado el 1° de enero de 2011 y finalizado el 31 de diciembre de 2011, presentado en forma comparativa.
(cifras expresadas en pesos)

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 diciembre de 2011 y 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 diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los seguros contratados por los bienes de uso era el siguiente:

Bienes asegurados	Riesgo cubierto	Monto asegurado	Valor de libros al 31.12.2011	Valor de libros al 31.12.2010
Rodados	Todo riesgo	\$337.103	\$269.682	-

NOTA 13: CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

- Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento del patrimonio:
No existen.
- 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 diciembre de 2011 y 2010, no existían situaciones contingentes cuya probabilidad no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

NOTA 14: ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

- Estado de la tramitación dirigida a su capitalización:
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían saldos de aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones pendientes de capitalización (Ver nota 9).
- Dividendos acumulativos e impagos de acciones preferidas:
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existían dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

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

Ver Nota 7 a los estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

BREVE DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES

La Sociedad tiene como objetivo posicionarse como líder del negocio financiero local mediante una oferta de servicios financieros innovadores, inclusivos y accesibles. Su estrategia, llevada a cabo a través de sus diferentes empresas (bancarias y no bancarias), 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 del 26,3%. 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 cierre del año anterior, de acuerdo con las siguientes variaciones:

- Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 por \$143.593.133;
- Dividendos pagados en efectivo por decisión de Asamblea de Accionistas de fecha 15 de abril de 2011 por un importe de \$6.900.000
- Prima de emisión de \$1.131.323 por aportes de capital recibidos en subsidiarias de accionistas minoritarios.
- Aumento de capital y prima de emisión por un total de \$61.239.317 por decisión de Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2011.

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

Sociedad	Actividad Principal	Participación en el Capital	
		31/12/2011	31/12/2010
Banco Supervielle S.A.	Banco Comercial	97,39%	97,39%
Cordial Compañía Financiera	Compañía Financiera	97,52%	-
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%

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

GRUPO SUPERVIELLE S.A.
RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE 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 y Banco Regional de Cuyo. Con una amplia cobertura regional en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe, San Luis, San Juan y Tucumán, 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 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 de la República Argentina, 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.

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 el cierre del ejercicio anterior para los saldos patrimoniales, cuentas de resultado y flujos de efectivo.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL			
En miles de pesos		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 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

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugnot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de pesos

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

En miles pesos

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	234.985	26.519

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

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

INDICADORES En miles de pesos	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 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 imputación.

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 y la Resolución General 595/11 de la Comisión Nacional de Valores.

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.

Posteriormente, con fecha 24 de noviembre de 2011 mediante Resolución 595/11 la CNV estableció que las entidades emisoras cuyos principales activos estén constituidos por inversiones en entidades financieras o compañías de seguros, están exceptuadas de presentar sus Estados Contables bajo NIIF y podrán optar por su presentación observando la normativa establecida por el Banco Central de la República Argentina y la Superintendencia de Seguros de la Nación, respectivamente.

En relación con los requisitos expuestos en la Resolución General N° 595/11 de la CNV, antes mencionada, se detalla lo siguiente:

- el objeto social de Grupo Supervielle S.A. es, exclusivamente, realizar actividades financieras y de inversión;
 - la inversión en entidades financieras representa el 90% del activo de Grupo Supervielle S.A., siendo el mismo el principal activo de la Sociedad;
 - el 84% de los ingresos de Grupo Supervielle S.A. provienen de la participación en los resultados de las entidades financieras subsidiarias.
- Grupo Supervielle S.A. posee una participación directa e indirecta en el capital social del 97,39% en Banco Supervielle S.A. y del 97,52% en Cordial Compañía Financiera, logrando el control de las mencionadas entidades.

Véase nuestro informe de fecha
 23 de febrero de 2012
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
 Vicepresidente

Enrique José Barreiro
 Síndico
 Contador Público (U.N.L.Z.)
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Tomo 108 – Folio 233

PERSPECTIVAS

El crecimiento de Grupo Supervielle ha sido impulsado durante el ejercicio 2011 por el crecimiento del consumo doméstico y el éxito de nuestros productos estratégicos de banca empresas como ser factoring, comercio exterior y leasing. Asimismo, ha incrementado su patrimonio como resultado de la adquisición de Cordial Compañía Financiera (Ex GE Compañía Financiera). Grupo Supervielle proyecta continuar consolidándose al ritmo de la evolución de la economía argentina y del sistema financiero, atentos a la evaluación de las oportunidades que ofrezca el mercado para nuevas adquisiciones.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gabriel Coqueugniot
Vicepresidente

Enrique José Barreiro
Síndico
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 108 – Folio 233

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Grupo Supervielle S.A.
C.U.I.T 30-61744293-7
Bartolomé Mitre 434 - Piso 5
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de Grupo Supervielle S.A., y a efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, hemos efectuado un examen de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. 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 dichos documentos basados en el examen efectuado con el alcance descripto en el capítulo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

Estados contables de Grupo Supervielle S.A.

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- b) Estado de resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- d) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- e) Notas 1 a 15 y sus anexos I a IV e Información Adicional a las Notas requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, correspondientes a los estados contables por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- f) Reseña informativa.
- g) Inventarios al 31 de diciembre de 2011.
- h) Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Estados contables consolidados de Grupo Supervielle S.A. con sus sociedades controladas

- a) Estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- b) Estado de resultados consolidado por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- c) Estado de flujo de efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- d) Notas 1 a 18 y Anexo I a IV, correspondientes a los estados contables consolidados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

II. ALCANCE DEL TRABAJO

- a) Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I, se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, e incluye la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos revisado la labor efectuada por los auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría por los estados contables de Grupo Supervielle S.A. al 31 de diciembre de 2011 y sus estados contables consolidados a esa fecha, el 23 de febrero de 2012, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, con una opinión favorable, con la salvedad que se describe en el punto 3 de dicho informe relacionada con los aspectos mencionados en el capítulo III del presente informe.
- b) Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por

dichos profesionales. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

- c) En cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el art. 294 de la Ley 19.550 de Sociedades Comerciales que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias y, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, hemos verificado, en lo que es materia de nuestra competencia, que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

III. ACLARACIONES PREVIAS

Las subsidiarias Banco Supervielle S.A. y Cordial Compañía Financiera S.A. han preparado sus estados contables aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por las normas del BCRA., 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. Tal como se menciona en Nota 4 a los estados contables consolidados, los mencionados criterios de valuación para ciertos activos y pasivos y las normas de presentación de estados contables establecidas por el ente de contralor difieren de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

IV. INFORME

- a) Basados en el examen realizado según el alcance descripto y en el informe de los Auditores Externos mencionados en el capítulo II, en nuestra opinión, excepto por los desvíos a las normas contables profesionales indicados en el Capítulo III:
 - a.1) Los estados contables de Grupo Supervielle S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina y con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 - a.2) Los estados contables consolidados de Grupo Supervielle S.A. con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina y con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- b) Los estados contables de Grupo Supervielle S.A. y sus estados contables consolidados se encuentran asentados en el libro “Inventario y Balances”, y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales, y las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.
- c) Los estados contables de Grupo Supervielle S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
- d) 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 diciembre 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 capítulo III precedente. Las proyecciones sobre hechos futuros contenidas en dicha información son responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.

- e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- f) En relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.
- g) Manifestamos que se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de febrero de 2012

Enrique José Barreiro
Síndico
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (U.N.L.Z.)
C. P. C. E. C.A.B.A. T°108 - F° 233