



**Estados contables al 31 de marzo de 2011  
juntamente con los Informes de los Auditores  
y de la Comisión Fiscalizadora  
presentados en forma comparativa**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

(Revisión limitada)

Señores

Presidente y Directores de

**Banco Santander Río S.A.**

CUIT N°: 30-50000845-4

Domicilio Legal: Bartolomé Mitre 480

Ciudad de Buenos Aires

### **1. Identificación de los estados contables objeto de la revisión limitada**

Hemos efectuado una revisión limitada de:

- a) los estados contables de Banco Santander Río S.A. (en adelante, mencionado indistintamente como “Banco Santander Río S.A.” o la “Entidad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 16 (la nota 2 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos “A” a “L”, “N” y “O”; y
- b) los estados contables consolidados de la Entidad con su sociedad controlada (la que se detalla en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2011, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 5 y su anexo I.

Los estados de situación patrimonial individual y consolidado detallados en los párrafos anteriores, y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados de situación patrimonial individual y consolidado e información complementaria al 31 de diciembre de 2010.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes individuales y consolidados mencionados precedentemente y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010.

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables aplicables. Esta

responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

## **2. Alcance del trabajo**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y en las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de la Entidad al 31 de marzo de 2011 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses terminado en esa fecha.

## **3. Aclaraciones previas**

Los estados contables individuales y consolidados mencionados en los acápite a) y b) del capítulo 1 de este informe fueron preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las que difieren de las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina en el aspecto señalado en la nota 4 a los estados contables individuales adjuntos.

## **4. Manifestación de los auditores**

Con base en el trabajo realizado, según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de informar que:

- a) los estados contables de Banco Santander Río S.A. mencionados en el capítulo 1 contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento, y
- b) excepto por lo mencionado en el capítulo 3, no tenemos otras observaciones que formular sobre tales estados contables.

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y

al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables:

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue emitido con fecha 10 de febrero de 2011 con opinión favorable incluyendo una salvedad motivada por un apartamiento a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina mencionado en la nota 4 a los estados contables individuales.
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010 fue emitido con fecha 11 de mayo de 2010 con una observación relacionada con la existencia de un apartamiento a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina mencionado en la nota 4 a los estados contables individuales adjuntos.

## **5. Información requerida por disposiciones vigentes**

- a) Los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventarios y Balances.
- b) Las cifras de los estados contables individuales mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Según surge de los mencionados registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 21.904.560,94 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 2 de mayo de 2011.

### **DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

### **CARLOS B. SRULEVICH (Socio)**

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 139 - F° 192

*Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).*

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
 AL 31/03/2011 y 31/12/2010  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

ACTIVO	2011	2010
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>	<b>4.712.396</b>	<b>6.271.487</b>
- Efectivo	1.832.778	1.481.176
- Entidades financieras y corresponsales	2.879.618	4.790.311
- B.C.R.A.	2.761.664	4.719.894
- Otras del país	619	667
- Del Exterior	117.335	69.750
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>	<b>7.472.454</b>	<b>5.296.145</b>
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado (Anexo A)	1.425.212	1.298.895
- Tenencias registradas a costo más rendimiento (Anexo A)	44	41
- Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A. (Anexo A)	1.685.892	1.711.620
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A)	4.361.306	2.285.589
<b>C. PRÉSTAMOS</b>	<b>21.505.246</b>	<b>19.704.564</b>
- Al sector público no financiero (Anexos B, C y D)	43.119	42.582
- Al sector financiero (Anexos B, C y D)	392.964	391.615
- Interfinancieros (call Otorgados)	2.000	156
- Otras financiaciones de entidades financieras locales	381.838	383.659
- Intereses, Ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	9.126	7.800
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexos B, C y D)	21.437.845	19.660.839
- Adelantos	2.387.775	2.264.919
- Documentos	4.413.552	4.199.373
- Hipotecarios	1.588.864	1.498.303
- Prendarios	1.017.756	868.761
- Personales	3.514.103	3.199.946
- Tarjetas de crédito	4.878.135	4.743.405
- Otros	3.386.232	2.661.930
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	264.673	236.878
- Cobros no aplicados	(93)	(56)
- Intereses documentados	(13.152)	(12.620)
Menos: Provisiones (Anexo J)	(368.682)	(390.472)
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	<b>5.228.354</b>	<b>2.608.087</b>
- Banco Central de la República Argentina	1.914.329	1.866.375
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.926.154	385.416
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	180.132	94.038
- Primas por opciones tomadas	131	14
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	82.464	77.419
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	23.619	60.369
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	106.202	127.747
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	7.876	9.283
Menos: Provisiones (Anexo J)	(12.553)	(12.574)
<b>E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>	<b>156.568</b>	<b>151.147</b>
- Créditos por arrendamientos financieros (Anexos B, C y D)	153.785	148.319
- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexos B, C y D)	4.674	4.793
Menos: Provisiones (Anexo J)	(1.891)	(1.965)
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>	<b>76.645</b>	<b>77.305</b>
- En entidades financieras (Anexo E)	1.190	1.168
- Otras (Anexo E)	77.323	78.005
Menos: Provisiones (Anexo J)	(1.868)	(1.868)
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS</b>	<b>921.493</b>	<b>742.720</b>
- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	21.986	15.013
- Otros (Nota 3.a)	908.709	736.895
- Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	687	504
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	700	665
Menos: Provisiones (Anexo J)	(10.589)	(10.357)
<b>H. BIENES DE USO (Anexo F)</b>	<b>644.176</b>	<b>650.366</b>
<b>I. BIENES DIVERSOS (Anexo F)</b>	<b>134.679</b>	<b>94.034</b>
<b>J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)</b>	<b>121.598</b>	<b>122.670</b>
- Llave de negocio	38.380	39.456
- Gastos de organización y desarrollo	83.218	83.214
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	<b>20.590</b>	<b>8.268</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>40.994.199</b>	<b>35.726.793</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

PASIVO		2011	2010
<b>L.</b>	<b>DEPÓSITOS (Anexos H e I)</b>	<b>28.045.478</b>	<b>26.234.991</b>
	- Sector público no financiero	763.926	650.401
	- Sector financiero	20.977	20.434
	- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	27.260.575	25.564.156
	- Cuentas corrientes	7.765.273	8.094.577
	- Cajas de ahorro	10.639.749	9.865.859
	- Plazos fijos	8.178.650	6.950.360
	- Cuentas de inversiones	129.660	105.128
	- Otros	484.970	488.924
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	62.273	59.308
<b>M.</b>	<b>OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	<b>7.634.612</b>	<b>4.618.304</b>
	- Banco Central de la República Argentina - Otras (Anexo I)	4.537	2.393
	- Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	124.097	117.110
	- Obligaciones negociables no subordinadas (Nota 6 y Anexo I)	184.300	184.300
	- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	179.536	91.146
	- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	4.917.460	2.134.062
	- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)	29.642	18.209
	- Interfinancieros (call recibidos)	17.900	4.200
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	11.739	14.007
	- Intereses devengados a pagar	3	2
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	5.696	26.609
	- Otras (Nota 3.b y Anexo I)	2.184.189	2.038.726
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	5.155	5.749
<b>N.</b>	<b>OBLIGACIONES DIVERSAS</b>	<b>1.682.478</b>	<b>821.449</b>
	- Dividendos a pagar	801.023	1.023
	- Otras (Nota 3.c )	881.455	820.426
<b>O.</b>	<b>PREVISIONES (Anexo J)</b>	<b>193.885</b>	<b>186.620</b>
<b>P.</b>	<b>PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	<b>4.599</b>	<b>3.311</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>37.561.052</b>	<b>31.864.675</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>		<b>3.433.147</b>	<b>3.862.118</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>		<b>40.994.199</b>	<b>35.726.793</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

CUENTAS DE ORDEN	2011	2010
<b>DEUDORAS</b>	<b>98.245.062</b>	<b>101.478.984</b>
CONTINGENTES	7.849.541	7.315.821
- Garantías recibidas	7.131.412	6.549.466
- Cuentas contingentes deudoras por contrapartida	718.129	766.355
DE CONTROL	86.875.558	88.625.945
- Créditos clasificados irrecuperables	238.437	237.662
- Otras (Nota 3.d)	85.719.873	87.562.809
- Cuentas de control deudoras por contrapartida	917.248	825.474
DE DERIVADOS (Nota 10)	3.518.002	5.535.245
- Valor "nocional" de opciones de compra tomadas	6.701	3.790
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	47.399	59.841
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	909.319	1.771.078
- Permuta de tasas de interés	372.927	338.573
- Otras	168.684	186.357
- Cuentas de derivados deudoras por contrapartida	2.012.972	3.175.606
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	1.961	1.973
- Fondos en fideicomiso	1.961	1.973
<b>ACREEDORAS</b>	<b>98.245.062</b>	<b>101.478.984</b>
CONTINGENTES	7.849.541	7.315.821
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	20.000	20.000
- Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	280.619	390.817
- Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	417.510	355.538
- Cuentas contingentes acreedoras por contrapartida	7.131.412	6.549.466
DE CONTROL	86.875.558	88.625.945
- Valores por acreditar	641.725	545.606
- Otras	275.523	279.868
- Cuentas de control acreedoras por contrapartida	85.958.310	87.800.471
DE DERIVADOS (Nota 10)	3.518.002	5.535.245
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.846.018	2.990.599
- Otras	166.954	185.007
- Cuentas de derivados acreedoras por contrapartida	1.505.030	2.359.639
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	1.961	1.973
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contrapartida	1.961	1.973

Las notas 1 a 16 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31/03/2011**  
**COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR**  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

	2011	2010
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>970.358</b>	<b>827.195</b>
- Intereses por disponibilidades	10	8
- Intereses por préstamos al sector financiero	13.510	13.837
- Intereses por adelantos	112.946	90.510
- Intereses por documentos	158.061	105.719
- Intereses por préstamos hipotecarios	55.397	48.708
- Intereses por préstamos prendarios	52.160	33.796
- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	152.580	108.584
- Intereses por arrendamientos financieros	6.799	8.020
- Intereses por otros préstamos	225.148	180.044
- Resultado neto de títulos públicos y privados	77.089	97.034
- Resultado neto por opciones	-	263
- Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	298	962
- Ajustes por Cláusula C.E.R.	24.496	34.660
- Ajustes por Cláusula C.V.S.	4	-
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	60.050	43.535
- Otros	31.810	61.515
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>(338.828)</b>	<b>(242.728)</b>
- Intereses por depósitos en cuenta corriente	-	(6.961)
- Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(69.889)	(49.791)
- Intereses por depósitos a plazo fijo	(183.645)	(124.424)
- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(158)	(169)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(617)	(575)
- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(6.968)	(8.033)
- Resultado neto por opciones	(63)	-
- Otros intereses	(3.412)	(2.020)
- Ajustes por Cláusula C.E.R.	(135)	(210)
- Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(11.469)	(8.411)
- Otros	(62.472)	(42.134)
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>631.530</b>	<b>584.467</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>(55.719)</b>	<b>(71.662)</b>
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>609.425</b>	<b>493.372</b>
- Vinculados con operaciones activas	40.063	34.342
- Vinculados con operaciones pasivas	219.403	173.749
- Otras comisiones	26.878	22.163
- Otros (Nota 3.e )	323.081	263.118
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>(157.109)</b>	<b>(136.168)</b>
- Comisiones	(97.028)	(96.779)
- Otros (Nota 3.f)	(60.081)	(39.389)
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(533.373)</b>	<b>(398.811)</b>
- Gastos en personal	(310.530)	(226.425)
- Honorarios a directores y síndicos	(205)	(173)
- Otros honorarios	(15.915)	(11.109)
- Propaganda y publicidad	(22.243)	(16.856)
- Impuestos	(33.069)	(24.042)
- Depreciación de Bienes de Uso (Anexo F)	(18.838)	(15.513)
- Amortización de gastos de organización y desarrollo (Anexo G)	(20.406)	(15.660)
- Otros gastos operativos	(64.356)	(47.314)
- Otros	(47.811)	(41.719)
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>494.754</b>	<b>471.198</b>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>	<b>48.426</b>	<b>33.069</b>
- Resultado por participaciones permanentes	3.328	136
- Intereses punitivos	3.260	4.021
- Créditos recuperados y provisiones desafectadas	16.124	14.824
- Ajustes por Cláusula C.E.R.	105	125
- Otras (Nota 3.g)	25.609	13.963
<b>H. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>	<b>(35.651)</b>	<b>(32.693)</b>
- Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	(6)	(56)
- Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	(19.974)	(23.861)
- Depreciación y pérdidas por bienes diversos (Anexo F)	(29)	(41)
- Amortización llave de negocios (Anexo G)	(1.076)	(240)
- Otras (Nota 3.h)	(14.566)	(8.495)
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>507.529</b>	<b>471.574</b>
<b>I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2.3.p)</b>	<b>(136.500)</b>	<b>(147.300)</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO - GANANCIA</b>	<b>371.029</b>	<b>324.274</b>

Las notas 1 a 16 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31/03/2011  
 COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

MOVIMIENTOS	2011				2010
	CAPITAL SOCIAL (C)	RESERVAS DE UTILIDADES LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL	TOTAL
1. Saldos al comienzo del ejercicio (A)	1.078.875	621.874	2.161.369	3.862.118	3.084.161
2. Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea Ordinaria de accionistas celebrada el 16 de marzo de 2011 y 27 de abril de 2010, respectivamente					
- Incremento de reserva legal	--	320.192	(320.192)	--	--
- Distribución de dividendos en efectivo (B)	--	--	(800.000)	(800.000)	--
3. Resultado neto del período - Ganancia	--	--	371.029	371.029	324.274
4. Saldos al cierre del período	1.078.875	942.066	1.412.206	3.433.147	3.408.435

(A) Los saldos al inicio de los ejercicios, han sido aprobados por las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas 16 de marzo de 2011 y 27 de abril de 2010, respectivamente.

(B) Los dividendos en efectivo distribuidos durante el presente ejercicio han sido autorizados por el B.C.R.A. con fecha 18 de marzo de 2011 y abonados con fecha 14 de abril de 2011.

(C) Ver Anexo K.

Las notas 1 a 16 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31/03/2011  
 COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio (Ver Nota 13)	6.495.655	4.743.150
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período (Ver Nota 13)	5.006.075	4.951.890
<b>( DISMINUCIÓN ) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b>(1.489.580)</b>	<b>208.740</b>
<u><b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO</b></u>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	(2.074.817)	305.644
- Préstamos	(1.043.809)	(588.658)
- al Sector Financiero	13.716	45.368
- al Sector Público no Financiero	428	12.179
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(1.057.953)	(646.205)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(2.619.286)	424.588
- Créditos por Arrendamientos Financieros	(5.385)	26.579
- Depósitos	1.540.084	454.335
- al Sector Financiero	543	14.465
- al Sector Público no Financiero	77.006	(3.470)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.462.535	443.340
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	3.001.496	(329.222)
- Financiaciones del sector financiero	10.658	(15.712)
- Interfinancieros (Call recibidos)	11.433	(14.968)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(775)	(744)
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación)	2.990.838	(313.510)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	611.274	493.388
Pagos vinculados con egresos por servicios	(154.722)	(138.379)
Gastos de administración pagados	(501.183)	(270.539)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(20.410)	(48.879)
Cobros netos por intereses punitivos	3.254	3.965
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(1.557)	(8.100)
Cobros de dividendos de otras sociedades	1.986	1.200
Otros Cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	48.302	14.905
Pagos netos por otras actividades operativas	(179.202)	(172.712)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO)/GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>(1.393.975)</b>	<b>168.115</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(20.800)	(30.979)
Pagos netos por bienes diversos	(50.065)	(5.528)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(70.865)</b>	<b>(36.507)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	(6.488)	-
- Banco Central de la República Argentina	2.144	(107)
- Otros	2.144	(107)
- Bancos y Organismos Internacionales	5.913	9.350
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>1.569</b>	<b>9.243</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADOS MONETARIOS)</b>	<b>(26.309)</b>	<b>67.889</b>
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b>(1.489.580)</b>	<b>208.740</b>

Las notas 1 a 16 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

### **AL 31 DE MARZO DE 2011 (Ver nota 2.2.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

#### **1. SITUACIÓN SOCIETARIA DE LA ENTIDAD**

- 1.1. A la fecha, Banco Santander, S.A. posee, directamente y a través de Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L. (ABLASA) y otras sociedades del Grupo Santander, acciones clases "A", "B" y "Preferidas" de Banco Santander Río S.A., representativas del 99,30 % del capital social equivalentes al 99,35 % de los votos.

Desde 1997 la Entidad realiza oferta pública de sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.), y desde 1999, en la Bolsa de Valores Latinoamericanos en EUROS (Latibex) en el Reino de España.

- 1.2. Con fecha 16 de marzo de 2011 la Asamblea de Accionistas del Banco aprobó un aumento del capital social del banco por suscripción pública por la suma de hasta \$145.000.000 (pesos ciento cuarenta y cinco millones) mediante la emisión de hasta ciento cuarenta y cinco millones de acciones ordinarias clase "B", escriturales, de \$1 de valor nominal, con derecho a un voto por acción, y con derecho a dividendos a partir del ejercicio social durante el cual sean suscriptas. En dicha Asamblea se delegó en el Directorio la fijación de los parámetros dentro de los cuales se establecerá la prima de emisión de las nuevas acciones, así como las modalidades de suscripción y colocación de dichas acciones y los mercados en que las mismas sean ofrecidas.

#### **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

##### **2.1. Bases de reexpresión a moneda homogénea de los estados contables**

Los estados contables surgen de los libros de contabilidad de la Entidad y han sido preparados de conformidad con las normas dictadas por el B.C.R.A.

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, siguiendo el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) (modificada por la Resolución Técnica N° 19), mediante el empleo de coeficientes de ajuste derivados del índice de precios internos al por mayor del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (I.N.D.E.C.).

De acuerdo con el método mencionado, las mediciones contables fueron reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de dicha fecha, en base a las condiciones de estabilidad económica prevaletentes y de acuerdo con lo requerido por la Resolución General N° 272 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) y la Comunicación "A" 2365 del B.C.R.A. las mediciones contables no fueron reexpresadas hasta el 31 de diciembre de

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

2001. En virtud de la Resolución General N° 415 de la C.N.V. y la Comunicación "A" 3702 del B.C.R.A., se reanudó la aplicación del método con efectos a partir del 1° de enero de 2002, considerándose las mediciones contables anteriores a esta fecha, expresadas en moneda del 31 diciembre de 2001.

Mediante la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. y la Resolución General N° 441/03 de la C.N.V., en cumplimiento de lo dispuesto por el Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, se discontinuó la aplicación del método de reexpresión de estados contables en moneda homogénea a partir del 1 de marzo de 2003. Consecuentemente, Banco Santander Río S.A. aplicó la mencionada reexpresión hasta el 28 de febrero de 2003.

## **2.2. Información comparativa**

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., el Estado de Situación Patrimonial y los Anexos relacionados con el mismo, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011, se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2010 y, los Estados de Resultados, de Evolución de Patrimonio Neto y de Flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011 se presentan en forma comparativa con los del mismo período del ejercicio anterior.

Como consecuencia de los cambios en los criterios de exposición establecidos en las Comunicaciones "A" 5047 y 5094 del B.C.R.A. con vigencia a partir del tercer trimestre del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010, se ha adecuado la presentación de la información correspondiente a los resultados generados por los créditos por arrendamientos financieros registrados en el rubro "Ingresos Financieros" al 31 de marzo de 2010, a efectos de su adecuada comparabilidad.

Adicionalmente, con fecha 11 de febrero de 2011, mediante la Comunicación "A" 5180 y complementarias, el B.C.R.A. dispuso modificaciones en los criterios de valuación y exposición del rubro Títulos Públicos y Privados con vigencia a partir del 1 de marzo de 2011. Consecuentemente a efectos comparativos, la Entidad adecuó a las normas vigentes la presentación de los saldos de algunas cuentas contables de dicho rubro al 31 de diciembre de 2010

Cabe señalar que estas modificaciones no afectan en forma significativa la presentación de los estados contables a dichas fechas considerados en su conjunto.

## **2.3. Principales criterios de valuación utilizados**

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

### **a) Activos y pasivos en moneda extranjera:**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los saldos en dólares estadounidenses fueron convertidos al tipo de cambio de referencia (\$4,0520 y \$3,9758, respectivamente) determinado por el B.C.R.A.; los saldos en otras monedas extranjeras, se convirtieron utilizando

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

los tipos de cambio de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día del período / ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período / ejercicio.

**b) Títulos públicos y privados e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. :**

Al 31 de marzo de 2011, los criterios utilizados para valuar las tenencias fueron:

- A Valor Razonable de mercado: de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período o al Valor Presente publicado por el B.C.R.A., según corresponda. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período.
- A Costo más Rendimiento:
  - Se valuaron de acuerdo a lo establecido por la comunicación "A" 5180 y complementarias del B.C.R.A., al valor de costo de adquisición acrecentado en forma exponencial en función a su tasa interna de retorno.

Al 31 de diciembre de 2010, los criterios utilizados para valuar las tenencias fueron:

- Con cotización: se valuaron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período/ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período/ejercicio.
- Sin cotización:
  - Bonos Garantizados – BOGAR 2020: se valuaron al menor valor entre el que surge por aplicación de la Comunicación "A" 4898 y complementarias del B.C.R.A. (al mayor valor entre el valor contable neto de los servicios cobrados y el valor presente), y su valor razonable de realización.
  - Resto de las tenencias: se valuaron al menor valor entre el que surge por aplicación de la Comunicación "A" 4414 y complementarias del B.C.R.A. (al valor de costo de adquisición acrecentado en forma exponencial en función a su tasa interna de retorno más el devengamiento de los ajustes por cláusula C.E.R. (Coeficiente de Estabilización de Referencia) pendientes de cobro, en caso de corresponder) y su valor razonable de realización.

Las diferencias de cotización, los ajustes a valor razonable y los intereses y ajustes por C.E.R. devengados, fueron imputadas a los resultados del período / ejercicio .

**c) Préstamos Garantizados – Decreto N° 1387/01:**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 fueron valuados de acuerdo con los criterios establecidos por las Comunicaciones "A" 5180 y "A" 4898 y complementarias del B.C.R.A., respectivamente.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

La mencionada asistencia se encuentra registrada al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 en los estados contables en el rubro "Préstamos al sector público no financiero" por un total de 43.119 y 42.582, respectivamente.

**d) Devengamiento de intereses:**

Fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en los ejercicios en que han sido generados, excepto los correspondientes a las operaciones concertadas en moneda extranjera por un lapso total de vigencia no superior a 92 días, y los activos y pasivos ajustables, los cuales se distribuyeron linealmente.

**e) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (C.E.R.):**

Los activos y pasivos ajustables por C.E.R. han sido valuados considerando el valor de dicho índice vigente al último día del período / ejercicio.

**f) Especies a recibir y a entregar por operaciones contado a liquidar y a término:**

- De moneda extranjera: las operaciones en dólares estadounidenses se valoraron de acuerdo con el tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A. y las operaciones en otras monedas extranjeras se valoraron utilizando los tipos de cambio de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día del período / ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período / ejercicio.
- De títulos valores:

Al 31 de marzo de 2011, los criterios utilizados para valorar las tenencias fueron:

- A Valor Razonable de mercado: de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período o al Valor Presente publicado por el B.C.R.A., según corresponda.. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período.
- A Costo más Rendimiento: Se valoraron de acuerdo a lo establecido por la comunicación "A" 5180 y complementarias del B.C.R.A., al valor de costo de adquisición acrecentado en forma exponencial en función a su tasa interna de retorno.

Al 31 de diciembre de 2010, los criterios utilizados para valorar las tenencias fueron:

- Con cotización: Se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período / ejercicio.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

- Sin cotización: se valuaron al menor valor entre el que surge por aplicación de los criterios establecidos por la Comunicación "A" 4414 y complementarias del B.C.R.A. y su valor razonable de realización.

**g) Montos a cobrar y a pagar por operaciones contado a liquidar y a término:**

Se valuaron de acuerdo con los precios concertados para cada operación, más las correspondientes primas devengadas al cierre del período / ejercicio.

**h) Participaciones en fideicomisos financieros y obligaciones negociables- Sin cotización:**

Se valuaron al menor valor entre el que surge por aplicación de los criterios establecidos por la Comunicación "A" 4414 y complementarias del B.C.R.A. y su valor razonable de realización.

Banco Santander Río S.A. es fiduciante de los Fideicomisos Financieros que se detallan a continuación :

<u>Programa Global</u>	<u>Clase</u>	<u>Autorización de la C.N.V.</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Monto Fideicomitado</u>
\$ 200.000.000	Súper Letras Hipotecarias I	Nº 14.986	22.07.05	83.000
\$ 200.000.000	Súper Letras Hipotecarias II	Nº 14.986	18.08.06	110.000
U\$S 55.000.000	Río Personales I	Nº 14.304 y Nº 15.525	15.12.06	140.000
<b>Total</b>				<b>333.000</b>

Tenencias en poder de la Entidad:

<u>Clase</u>	<u>Títulos de Deuda</u>		<u>Certificados de Participación</u>	
	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Súper Letras Hipotecarias I	723	2.074	9.641	9.422
Súper Letras Hipotecarias II	85	56	20.743	20.243
Río Personales I	—	---	4.307	8.020
<b>Totales</b>	<b>808</b>	<b>2.130</b>	<b>34.691</b>	<b>37.685</b>

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, estas tenencias se encuentran registradas en "Otros Créditos por Intermediación Financiera – Otros no Comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores".

**i) Créditos por arrendamientos financieros:**

Se contabilizaron por el valor actual de las cuotas periódicas y el valor residual previamente establecido, calculado según las condiciones pactadas en los contratos respectivos aplicando la tasa de interés implícita en ellos.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**j) Participaciones en otras sociedades:**

- En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas:
  - Controladas – Del país:

Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.: se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.
  - No controladas – Del país:
    - Gire S.A. y Banelco S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.
    - Visa Argentina S.A.: se valuó al costo de adquisición, con el límite del valor patrimonial proporcional calculado sobre el patrimonio neto de la sociedad emisora, resultante de sus últimos estados contables disponibles.
    - Interbanking S.A.: se valuó al costo de adquisición, con el límite del valor patrimonial proporcional calculado sobre el patrimonio neto de la sociedad emisora, resultante de sus últimos estados contables disponibles.
  - No controladas – Del exterior:

Bladex S.A.: se valuó al costo de adquisición en moneda extranjera, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descripto en 2.3.a).
- En otras sociedades:
  - No controladas – Del país: se valoraron al costo de adquisición. Adicionalmente, se han constituido provisiones por riesgo de desvalorización por el monto en que se estima que los valores de las participaciones en otras sociedades no controladas sin cotización, exceden del valor patrimonial proporcional calculado sobre el patrimonio neto de las sociedades emisoras, resultantes de sus últimos estados contables disponibles.
  - No controladas - Del exterior: se valoraron al costo de adquisición y fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descripto en la nota 2.3.a).

**k) Bienes de uso y bienes diversos:**

Se valoraron a su costo de adquisición, reexpresados en moneda homogénea según lo indicado en nota 2.1., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos bienes en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.

**l) Bienes intangibles:**

- Llave de negocio:

Se valuó por el monto de la diferencia entre el importe total abonado por la compra del fondo de comercio y el valor razonable de los activos netos adquiridos a la fecha de la transacción.

- Gastos de organización y desarrollo:

Se valoraron a su costo de adquisición menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados.

**m) Operaciones con instrumentos derivados (Ver complementariamente nota 10.):**

- Opciones de compra y venta tomadas:

Se valoraron a su valor intrínseco, el cual representa la diferencia entre el valor de mercado del activo subyacente y el precio de ejercicio de la opción. Las diferencias de valor fueron imputadas a los resultados del período / ejercicio.

- Swap, Cross Currency Swap (CCS), permuta de tasa de interés y Operaciones a Término:

1. Las operaciones de Swap de cobertura se registraron por el monto a cobrar o pagar al cierre del período / ejercicio, según corresponda, que surge de la aplicación del diferencial entre la variación del C.E.R. y la tasa fija pactada sobre el notional residual.
2. Las operaciones de permutas de tasa de interés, permuta de precio y Cross Currency Swap (CCS) se registraron por los montos a cobrar o pagar al cierre del período / ejercicio, según corresponda, que surge de la aplicación del diferencial entre la variación de ambas variables sobre los notionales residuales al cierre del período / ejercicio.
3. Las operaciones a término liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente se registran por el monto a cobrar o pagar al cierre del período / ejercicio, según corresponda, que surge por aplicación de la variación entre el tipo de cambio / tasa de interés / cotización pactado y el del cierre del período / ejercicio aplicado sobre los notionales pactados.

Adicionalmente la Entidad ha registrado una desvalorización para dejar valuados estos instrumentos a su valor razonable de realización.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**n) Operaciones de plazo fijo con retribución variable - Comunicación "A" 2482 y complementarias:**

Al 31 de marzo de 2011 el devengamiento de la retribución variable de estas inversiones, las cuales han sido concertadas a plazos superiores a 180 días, se efectuó en función a la variación del valor intrínseco de las opciones compradas con el objetivo de cubrir las mismas.

Este valor representa la diferencia entre el valor de mercado del activo subyacente y el precio de ejercicio de la opción. Las primas abonadas por la suscripción de los contratos de instrumentos financieros requeridos como cobertura de la retribución de los certificados fueron devengados en función al plazo de vigencia de los mismos (ver nota 2.3.m).

**o) Previsiones por riesgo de incobrabilidad y otras contingencias :**

- La previsión por riesgo de incobrabilidad se constituyó sobre la base del riesgo estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las disposiciones establecidas por el B.C.R.A.
- La previsión por otras contingencias comprende importes estimados para hacer frente a contingencias de probable concreción que, en caso de producirse, darían origen a una pérdida para la Entidad.

**p) Impuesto a las ganancias:**

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada, de acuerdo con lo establecido por las normas del B.C.R.A. Al 31 de marzo de 2011 y 2010, el importe determinado en concepto de impuesto a las ganancias por 136.500 y 147.300, respectivamente, se imputó a los resultados del período / ejercicio en el rubro "Impuesto a las Ganancias".

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, 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 entre el resultado contable y el resultado impositivo.

Los efectos que surgirían de la determinación del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido generarían un activo diferido neto según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Activo impositivo diferido	562.000	558.560
Pasivo impositivo diferido	<u>(368.490)</u>	<u>(456.440)</u>
Activo diferido neto	193.510	102.120

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**q) Indemnizaciones por despido:**

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

**r) Cuentas del patrimonio neto:**

Se encuentran reexpresadas en moneda homogénea según lo indicado en nota 2.1. El rubro "Capital Social", se ha mantenido por su valor de origen.

**s) Cuentas del estado de resultados:**

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores contables de dichos activos.
- Los resultados generados por participaciones en entidades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.

**t) Uso de estimaciones:**

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. y con las normas contables profesionales vigentes, requiere que la Entidad efectúe estimaciones que afectan la determinación de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período / ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS**

El detalle de las partidas incluidas en los conceptos de Diversos/as u Otros/as que superan el 20% del total de cada rubro es el siguiente:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>a) Créditos diversos – Otros:</b>		
Deudores varios	192.304	201.900
Depósitos en garantía	436.040	294.971
Préstamos y anticipos al personal	194.537	187.077
Pagos efectuados por adelantado	85.828	52.947
	-----	-----
	908.709	736.895
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>b) Otras obligaciones por interm ediación financiera – Otras:</b>		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	822.466	807.457
Ordenes de pago	889.327	767.904
Corresponsalía – Nuestra cuenta	4.549	20.776
Retenciones a terceros	304.583	274.912
Comisiones devengadas a pagar	60.538	58.151
Préstamo BID – Programa Global	29.405	35.177
Otras	73.321	74.349
	-----	-----
	<u>2.184.189</u>	<u>2.038.726</u>
	=====	=====
<b>c) Obligaciones diversas – Otras:</b>		
Acreedores varios	135.184	100.358
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	94.576	165.825
Impuestos a pagar	384.906	337.501
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	18.514	14.814
Cobros efectuados por adelantado	232.995	176.101
Anticipo por venta de otros bienes	1.756	1.651
Otras	13.524	24.176
	-----	-----
	<u>881.455</u>	<u>820.426</u>
	=====	=====
<b>d) Cuentas de orden deudoras de control – Otras:</b>		
Valores en custodia	84.330.546	86.356.284
Otras	1.389.327	1.206.525
	-----	-----
	<u>85.719.873</u>	<u>87.562.809</u>
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
<b>e) Ingresos por servicios – Otros:</b>		
Comisiones por gestiones de seguro	60.395	70.029
Comisiones por recaudaciones y cash management	44.046	39.913
Comisiones por tarjeta de crédito, débito y similares	174.887	125.789
Comisiones por otras operaciones de depósitos	1.309	913
Comisiones por otros créditos	2.922	1.476
Comisiones por alquiler de cajas de seguridad	25.884	19.278
Comisiones por mercado de capitales y títulos	2.304	2.004
Comisiones por comercio exterior	4.685	2.303
Otros	6.649	1.413
	-----	-----
	323.081	263.118
	=====	=====
<b>f) Egresos por servicios– Otros:</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	34.135	24.727
Otros	25.946	14.662
	-----	-----
	60.081	39.389
	=====	=====
<b>g) Utilidades Diversas - Otras:</b>		
Resultados por operaciones de bienes de uso y diversos	9.849	25
Ajustes e intereses por créditos diversos	8.544	12.525
Alquileres	128	122
Recupero de gastos	290	725
Otras	6.798	566
	-----	-----
	25.609	13.963
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
<b>h) Pérdidas Diversas - Otras:</b>		
Acuerdos extrajudiciales	6.323	2.996
Donaciones	1.474	1.049
Por tarjetas de crédito y débito	364	662
Bienes en defensa de crédito	539	344
Siniestros	602	433
Impuestos	3.024	1.018
Costas por Amparos	983	669
Otras	1.257	1.324
	-----	-----
	14.566	8.495
	=====	=====

#### **4. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES EN LA REPÚBLICA ARGENTINA**

La Entidad ha preparado los presentes estados contables siguiendo los criterios contables del B.C.R.A., los que no contemplan algunos de los criterios de valuación y exposición incorporados a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

La principal diferencia entre las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y las normas contables profesionales es la relacionada con la registración del saldo contable del impuesto diferido detallada en la nota 2.3.p).

#### **5. ACCIONES DE AMPAROS**

Las Entidades Financieras recibieron acciones de amparos iniciadas por depositantes que cuestionaron las restricciones, reprogramación y pesificación de los depósitos dispuestos por el Decreto 1570/01, la Ley N° 25.561, el Decreto 214/02 y demás normas complementarias y reglamentarias. En muchos de esos casos, tales acciones han sido acompañadas de medidas cautelares que ordenaron a los Bancos la restitución de los depósitos en la moneda de origen o en pesos al tipo de cambio libre. Luego de sucesivos fallos sobre esta materia, la Corte Suprema de Justicia de la Nación en su actual composición, resolvió, el 27 de diciembre de 2006, en la causa "Massa, Juan Agustín c/ Poder Ejecutivo Nacional -dto 1570/01 y otro s/ amparo ley 16.986", la convalidación de la pesificación de los depósitos y el ajuste por el C.E.R. pero incrementando la tasa de interés fijada por la normativa de emergencia del 2% al 4%. Seguidamente, en un fallo de la misma Corte en autos "Kujarchuck", del 28 de agosto del 2007, se dispuso que los pagos efectuados por medidas cautelaras debían tomarse a cuenta según la proporción que tales sumas representaban en relación al monto original del depósito. Como consecuencia de lo anterior, al 31 de marzo de 2011, el monto abonado por el Banco en exceso de lo dispuesto por la normativa de emergencia asciende a aproximadamente 1.111.000.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

Si bien la Entidad procedió a amortizar aceleradamente el valor residual activado por las diferencias resultantes del cumplimiento de las medidas judiciales, el Directorio entiende que el régimen de amortizaciones previsto en la Comunicación "A" 3916, como así también la amortización acelerada registrada 31 de diciembre de 2007, en nada debería perjudicar los derechos del Banco a solicitar una compensación al Estado Nacional, dejando constancia de ello en estas notas, con el efecto de una reserva de derechos. Por otra parte, Banco Santander Río S.A., conjuntamente con otros bancos asociados a la Asociación de Bancos de la Argentina (A.B.A.), participó en la conformación de la voluntad social que resolvió la presentación de A.B.A. del 3 de febrero de 2004 ante el Ministerio de Economía, con el objeto de solicitar la indemnización por los pagos realizados (y los que deba efectuar en el futuro) por los Bancos asociados con motivo de los amparos (tanto en concepto de medidas cautelares como sentencias de fondo), y a todo evento, suspender el posible curso de la prescripción, reservándose derechos para accionar judicialmente o arbitrariamente en ámbitos internacionales en el marco de los tratados de protección de inversiones. Las asociaciones que nuclean a los bancos privados de capital nacional y a los bancos públicos, habían adoptado cursos de acción similares. Hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, no existe ninguna notificación sobre el trámite del referido reclamo.

El Directorio de la Entidad sigue a la espera de que el Estado Nacional decida recomponer el profundo defasaje que el cumplimiento de las medidas cautelares por amparos y acciones autosatisfactivas significan, debido, especialmente, al impacto de las diferencias de cambio registradas entre lo dispuesto en las mencionadas demandas judiciales y lo establecido por las normas legales en cuanto a la pesificación de los depósitos. Sin embargo, el Directorio no se encuentra en condiciones de asegurar la obtención de dicha compensación.

## **6. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

Con fecha 1° de noviembre de 2010, la Entidad procedió a la emisión de Obligaciones Negociables en pesos por 184.300 a un plazo de 18 meses con vencimiento el 1° de mayo de 2012, bajo el Programa de Obligaciones Negociables de Corto y Mediano Plazo por un monto nominal máximo en circulación de hasta U\$S 500.000.000 o su equivalente en pesos o en otras monedas según lo determine el Directorio y autorizado por la C.N.V. mediante la Resolución N° 15.860. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral a la tasa variable (BADLAR más 3% nominal anual) y el capital será amortizado en único pago al vencimiento. Al 31 de marzo de 2011, el importe en concepto de intereses devengados a pagar por las mismas asciende a 4.206.

## **7. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ART. 33 - LEY N° 19.550**

- Los saldos al 31 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2010, pertenecientes a las operaciones efectuadas con las sociedades controladas y vinculadas son los siguientes:

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

– **SOCIEDAD CONTROLANTE:**

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Disponibilidades	25.927	15.674
Créditos Diversos	204	87
Otros Créditos por Intermediación Financiera	24.547	19.642
Depósitos	22.359	21.857
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	24.547	20.786
Obligaciones diversas	810.204	-

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Ingresos Financieros	65	-
Egresos Financieros	1.288	403

– **SOCIEDAD CONTROLADA: (Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.):**

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Otros Créditos por Intermediación Financiera	30.861	25.529
Depósitos	1.886	4.952
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	30.861	25.529
Obligaciones Diversas	-	-

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Egresos Financieros	-	18
Utilidades Diversas	8	422

– **SOCIEDADES VINCULADAS (Banelco S.A. y Gire S.A.):**

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Préstamos	-	13.159
Depósitos	125.780	114.366
Egresos Financieros	2.391	-
Ingresos por Servicios	196	-
Cuentas de orden deudoras – De Control – Otras – Valores un custodia	1.528	1.528

• **Remuneración variable de funcionarios**

La Entidad se ha adherido a un plan de retribución variable lanzado por el Banco Santander, S.A. y destinado a un número determinado de funcionarios de Santander Río a fin de continuar con la política de estímulo permanente impulsada en el año 2008. El Plan se instrumenta a través de la concesión de un número determinado de acciones de Banco Santander, S.A., en función del cumplimiento previo de una serie de objetivos comerciales e institucionales.

El costo imputado al 31 de marzo de 2011 y 2010 en el rubro "Gastos de administración - Gastos en personal" por dicho plan asciende a 678 y 670, respectivamente.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

- **Plan de Pensiones**

Con fecha 22 de marzo de 2010 el Directorio de la Entidad ha aprobado un plan de pensiones dirigido a, aproximadamente, 74 gerentes del Banco con la finalidad de mejorar los beneficios de largo plazo de los funcionarios clave contribuyendo e incentivando de esta manera a la retención del capital humano.

El plan es de participación libre y voluntaria de los beneficiarios y consiste en un sistema de contribución definida integrado por los aportes de cada beneficiario y del Banco, los que se acumularán e invertirán hasta el acceso al beneficio según corresponda. Los beneficiarios accederán al plan en los casos de jubilación, incapacidad laboral total y permanente, o fallecimiento. El plan ha sido diseñado sobre la base de las prácticas locales de mercado.

Al 31 de marzo de 2011, los aportes efectuados por la Entidad ascienden a 10.431 .

## **8. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS Y FONDO DE LIQUIDEZ BANCARIA**

### **a) Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos**

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto 540/95 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad "Seguros de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96, serán el B.C.R.A. con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las Entidades Financieras en la proporción que para cada una determine el B.C.R.A., en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos.

No están incluidos en el presente régimen de garantía los depósitos realizados por otras Entidades Financieras (incluyendo los certificados a plazo fijo adquiridos por negociación secundaria), los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente a la Entidad Financiera, los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías y, por último, aquellos depósitos constituidos a una tasa superior en dos puntos porcentuales anuales al promedio móvil de los últimos cinco días hábiles bancarios de las tasas pasivas, que surjan de la encuesta que realiza el B.C.R.A. La Comunicación "A" 2399 del 15 de diciembre de 1995 amplía las causales de exclusión a los depósitos a plazo fijo transferibles cuya titularidad haya sido adquirida por vía de endoso y las imposiciones captadas mediante sistemas que ofrezcan incentivos o estímulos adicionales a la tasa de interés convenida.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa, al 31 de marzo de 2011, en el 11,4461% del capital social.

El Decreto 1127/98 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 24 de septiembre de 1998 modificó el monto de garantía de devolución de los depósitos establecido por el Decreto 540/95, incrementando el mismo a 120, independientemente del plazo de imposición. Los depósitos por importes superiores a 120 también quedan comprendidos en el régimen de garantía hasta ese límite máximo

Por medio de la Comunicación "A" 4271, el B.C.R.A., modificó del 0,02% al 0,015% el aporte que las Entidades Financieras deberán destinar mensualmente al Fondo de Garantía de los Depósitos, con vigencia a partir de enero de 2005.

#### **b) Fondo de Liquidez Bancaria**

Con fecha 26 de diciembre de 2001, mediante el Decreto N° 32/01 se dispuso la creación del Fondo de Liquidez Bancaria con el objeto de dotar de liquidez al sistema bancario, de acuerdo con el alcance previsto en dicho Decreto. Con fecha 2 de enero de 2002, la Entidad integró al mencionado Fondo la suma de U\$S 306.581.

En virtud de que, finalmente, el Fondo no se constituyó, el monto depositado originalmente por la Entidad fue devuelto pesificado a \$1,40 por dólar estadounidense, pero sin haberse ajustado por el C.E.R. tal como lo establece el Decreto 214/02, ni determinado retribución alguna por el tiempo que medió entre el desembolso original y la devolución posterior. En tal sentido, el Banco ha reclamado al B.C.R.A. la acreditación del C.E.R. más los intereses adeudados correspondientes a la retribución de dicho aporte.

### **9. ACTIVIDADES FIDUCIARIAS**

Banco Santander Río S.A. actúa como Fiduciario de los fideicomisos que se detallan a continuación, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas solo serán satisfechas con y hasta la concurrencia de los bienes fideicomitados y el producido de los mismos.

#### **a) Fideicomiso Financiero "EDIFICIO LA NACIÓN"**

El Fideicomiso Financiero denominado "EDIFICIO LA NACIÓN", organizado bajo la forma de Fondo de Inversión Directa, fue constituido por Banco Santander Río S.A., en su carácter de fiduciario y aprobado mediante Resolución N° 13.503 de fecha 10 de agosto de 2000 por la C.N.V. Asimismo, la C.N.V. aprobó mediante dicha resolución, la emisión de los Títulos de Deuda y Certificados de Participación en el marco del "Fideicomiso Financiero EDIFICIO LA NACIÓN – Fondo de Inversión Directa" por un valor nominal de hasta U\$S 27.000.000 y U\$S 18.000.000, respectivamente, los cuales fueron suscriptos el día 29 de enero de 2001.

El emprendimiento consistió en la construcción y comercialización del edificio Bouchard Plaza y el plazo de duración del fideicomiso era de 7 años, prorrogable hasta un máximo de 10 años.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

Con fecha 15 de marzo de 2007 el Fiduciario procedió a cancelar el saldo total de capital correspondiente a los Títulos de Deuda Clase I y Clase II.

Con fechas 15 de marzo y 14 de mayo de 2007 el Fiduciario procedió a realizar pagos parciales a los tenedores de Certificados de Participación Clase I y Clase II, a cuenta de la liquidación final a efectuar por el Fideicomiso. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, los Títulos de Deuda Clase I y Clase II han sido cancelados en su totalidad quedando pendiente la distribución del eventual remanente de fondos una vez liquidado definitivamente el Fideicomiso, entre los Certificados de Participación Clase I y Clase II y los Títulos de Deuda Clase II con Cupón de Interés Contingente Extraordinario (CICE).

Según los últimos estados contables disponibles a la fecha, al 31 de diciembre de 2010, la situación patrimonial y los resultados del Fideicomiso Financiero eran los siguientes:

- Activos	2.011
- Pasivos	50
- Patrimonio Neto	1.961
- Resultados del ejercicio – Pérdida	(75)

#### b) Otros fideicomisos

Al 31 de marzo de 2011, la Entidad actúa como fiduciario, adicionalmente, en los siguientes fideicomisos:

<u>Denominación</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Activo Fideicomitado</u>	<u>Monto fideicomitado</u>	<u>Clase de fideicomiso</u>
Complejo Penitenciario II	08.05.98	Complejo penitenciario – Marcos Paz – Provincia de Bs. As	59.734	Fideicomiso de administración
Caminos de las Sierras S.A.	07.08.98	Derechos de recaudación de peajes	92.290	Fideicomiso de garantía
Correo Argentino S.A.	17.09.99	Acciones y derechos	99.000	Fideicomiso de derechos de cobro
Turbine Power Co. S.A.	12.11.98	Derechos y garantías	50.000	Fideicomiso de garantía
Pla S.A.	18.12.09	Custodia de cheques	1.540	Fideicomiso de cheques en garantía
Petrobrás S.A.	24.02.06	Administración de fondos	(1)	Fideicomiso de administración
Fideicomiso Grimaldi II	23.06.09	Cesión de derechos de cobro	30.000	Fideicomiso de garantía
Fideicomiso Grimaldi III	02.12.10	Cesión de derechos de cobro	27.000	Fideicomiso de garantía

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

<b>Denominación</b>	<b>Fecha de constitución</b>	<b>Activo Fideicomitado</b>	<b>Monto fideicomitado</b>	<b>Clase de fideicomiso</b>
Benito Roggio e Hijos S.A.II	17.12.09	Cesión de derechos de cobro	78.000	Fideicomiso de garantía
David Rosental S.A.	05.07.07	Cesión de derechos de cobro	3.000	Fideicomiso de garantía
Ecoayres Argentina S.A.	22.10.07	Cesión de derechos de cobro	19.000	Fideicomiso de garantía
Fideicomiso Medix	02.03.11	Cuenta Escrow	7.699	Fideicomiso de garantía

(1) Sin monto determinado.

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

### I. Operaciones vigentes al 31 de marzo de 2011:

- a) Swaps de tasa de interés (C.E.R. versus Tasa Fija) por 20.379 registrados en los rubros “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” y “Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras”, por los cuales la Entidad paga un flujo variable vinculado a la variación del C.E.R. y percibe un flujo fijo. Dichas operaciones se efectuaron para la cobertura de ciertos activos ajustables por cláusula C.E.R.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo con lo descrito en la nota 2.3.m.1.) siendo su valor razonable al cierre del periodo finalizado el 31 de marzo de 2011 de 165 (activo).

En lo que respecta al tipo de riesgo cubierto, de acuerdo con lo definido por la Resolución Técnica N° 18 del C.P.C.E.C.A.B.A., corresponden a coberturas de flujo de fondos que cubren eficientemente el activo definido.

- b) Cross Currency Swap por: i) U\$S 25.809.654 por la cual percibe un flujo fijo en dólares estadounidenses (amortización más tasa fija) y paga un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija), ii) U\$S 11.000.000 por la cual la Entidad paga un flujo fijo en dólares estadounidenses (amortización más tasa fija) y percibe un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija) y iii) Euros 80.000 por la cual la Entidad paga un flujo fijo en euros (amortización más tasa fija) y percibe un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija).

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.m.2.) siendo su valor razonable al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2011 de 4.294 (activo).

La Entidad ha registrado estas operaciones en los rubros “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” por 148.305 y Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras por 146.575.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

- c) Swaps por permuta de tasa de interés (Badlar/C.E.R. versus tasa fija) por 372.927 por las cuales la Entidad paga/cobra un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar e Índice C.E.R. y cobra/paga un flujo fijo, calculado sobre los notacionales pactados.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 2.3.m.2.) siendo su valor razonable al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2011 de 2.599 (activo).

Al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2011 se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 372.927.

- d) Operaciones de compra y venta a término de moneda extranjera y títulos, liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado por 909.319 y 1.846.018, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor notional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor notional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 2.3.m.3.) siendo su valor razonable al cierre del período de 17.321 (activo) por las operaciones de compras y 4.800 (pasivo) por las operaciones de ventas.

- e) Opciones de compra tomadas por Euros 1.164.350 a través de la cual tiene el derecho a percibir un rendimiento variable en función de la evolución del precio de la Soja. Las mismas tienen como objetivo cubrir la posición pasiva de la Entidad, por operaciones de plazo fijo con retribución variable, en función de este precio. En consecuencia, queda totalmente cubierto el impacto patrimonial que genera la evolución de la cotización del activo subyacente relacionado con tales depósitos.

Al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2011 se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de Orden – de Derivados – valor notional de operaciones de compra tomadas” por 6.701.

Opciones de venta tomadas por un valor notional de 47.399.076 a través de la cual la Entidad posee el derecho de vender el crédito otorgado por un monto de 47.399 e instrumentado a través de la suscripción de títulos fiduciarios emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero Garbarino Serie LXVI y LXVII.

La opción se valuó según el criterio descripto en la nota 2.3.m. Dicha operación se encuentra registrada en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados – Valor notional de Opciones de Venta Tomadas” por 47.399, siendo su valor razonable al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2011 de 0.

Las operaciones de Opciones, Swap, Cross Currency Swap y Operaciones de compra y venta a término efectuadas por la Entidad han generado, en el período el 31 de marzo de 2011, un resultado de 63 (perdida), 189 (pérdida), 1.800 (perdida) y 1.338 (perdida), respectivamente.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

En general, la Entidad observa una disminución en lo que respecta a volúmenes, spreads y plazos, esto se ve reflejado particularmente en la operatoria de NDF dólar-peso. Las posiciones se gestionan dentro de los límites vigentes, cubriendo las mismas en función a las expectativas de mercado.

El perímetro de medición, control y seguimiento de los riesgos financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que se opera. Desde el punto de vista de estos últimos riesgos, se realiza un seguimiento, análisis y control de las sensibilidades largas y cortas por subyacente y producto, y evaluando el neto en relación a la profundidad del mercado. Del mismo modo se analizan las exposiciones crediticias por contrapartida, asegurando la adecuación de la operatoria con clientes al perfil de su actividad.

La metodología aplicada durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2011 para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (VaR) y se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. La gerencia de Riesgos de Mercado es la fuente oficial de validación de precios y de modelos de valoración, los cuales se encuentran debidamente documentados.

Para un mayor control de los riesgos en todos los mercados se utilizan otras medidas, como por ejemplo: el Análisis de Escenarios, o Stress Test, que consiste en definir escenarios (históricos, plausibles, severos o extremos) del comportamiento de distintas variables financieras y obtener el impacto en los resultados al aplicarlos sobre las actividades. Con estos análisis de escenarios y el VaR se obtiene un espectro mucho más completo del perfil de riesgos de las carteras de negociación.

Adicionalmente, se lleva a cabo un seguimiento de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida que permite ver y detectar la incidencia que han tenido variaciones en las variables financieras o en las carteras. Para el control de las actividades de derivados se evalúan las sensibilidades a los movimientos de precio del subyacente, de la volatilidad y del tiempo.

Complementariamente se realizan pruebas de calibración y contraste (para toda la cartera, no sólo derivados). Las pruebas de contraste “a posteriori” o back-testing, constituyen un análisis comparativo entre las estimaciones del Valor en Riesgo (VaR) y los resultados puros.

Existe un riguroso control de acceso a los sistemas para la imputación de las operaciones. El backoffice realiza controles tendientes a la correcta confirmación de operaciones con las contrapartidas, la documentación de las modificaciones a las operaciones, el control de las cámaras de compensación y garantías, y la vigilancia en la operativa con brokers. Estos controles están inmersos en un plan de mejora continua para la prevención de los Riesgos Operacionales.

Estas pruebas tienen por objeto verificar y proporcionar una medida de la precisión de los modelos utilizados para el cálculo del VaR.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

Todas estas metodologías convergen en el proceso de fijación de límites y es el instrumento utilizado para establecer el patrimonio del que dispone cada actividad y se concibe como un proceso dinámico que responde al nivel de riesgo considerado aceptable por la Entidad.

II. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2010 :

- a) Swaps de tasa de interés (C.E.R. versus Tasa Fija) por 23.194 registrados en los rubros “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” y “Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras”, por los cuales la Entidad paga un flujo variable vinculado a la variación del C.E.R. y percibe un flujo fijo. Dichas operaciones se efectuaron para la cobertura de ciertos activos ajustables por cláusula C.E.R.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo con lo descripto en la nota 2.3.m.1.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 de 36 (pasivo).

En lo que respecta al tipo de riesgo cubierto, de acuerdo con lo definido por la Resolución Técnica N° 18 del C.P.C.E.C.A.B.A., corresponden a coberturas de flujo de fondos que cubren eficientemente el activo definido.

- b) Cross Currency Swap por: i) U\$S 16.711.873 por la cual percibe un flujo fijo en dólares estadounidenses (amortización más tasa fija) y paga un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija), ii) U\$S 24.419.652 por la cual la Entidad paga un flujo fijo en dólares estadounidenses (amortización más tasa fija) y percibe un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija) y iii) Euros 80.000 por la cual la Entidad paga un flujo fijo en euros (amortización más tasa fija) y percibe un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija).

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 2.3.m.2.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 de 3.485 (activo).

La Entidad ha registrado estas operaciones en los rubros “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” por 163.163 y Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras por 161.813.

- c) Swaps por permuta de tasa de interés (Badlar/C.E.R. versus tasa fija) por 343.573 por las cuales la Entidad paga/cobra un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar e Índice C.E.R. y cobra/paga un flujo fijo, calculado sobre los notacionales pactados.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 2.3.m.2.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 de 3.300 (activo).

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 343.573.

- d) Operaciones de compra y venta a término de moneda extranjera y títulos, liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado por 1.771.078 y 2.990.599, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor notacional de operaciones a

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 2.3.m.3.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio de 29.370 (activo) por las operaciones de compras y 5.388 (pasivo) por las operaciones de ventas.

- e) Opciones de compra tomadas por U\$S 635.324 a través de la cual tiene el derecho a percibir un rendimiento variable en función de la evolución del precio de la Soja. Las mismas tienen como objetivo cubrir la posición pasiva de la Entidad, por operaciones de plazo fijo con retribución variable, en función de este precio. En consecuencia, queda totalmente cubierto el impacto patrimonial que genera la evolución de la cotización del activo subyacente relacionado con tales depósitos.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – de derivados – Valor nocional de opciones de compra tomadas” por 3.790.

Opciones de venta tomadas por un valor nocional de 59.841.252 a través de la cual la Entidad posee el derecho de vender el crédito otorgado por un monto de 59.841 e instrumentado a través de la suscripción de títulos fiduciarios emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero Garbarino Serie LXVI y LXVII.

La opción se valuó según el criterio descripto en la nota 2.3.m. Dicha operación se encuentra registrada en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados – Valor nocional de Opciones de Venta Tomadas” por 59.841, siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 de 0.

Las operaciones de Opciones, Swap, Cross Currency Swap y Operaciones de compra y venta a término efectuadas por la Entidad han generado, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, un resultado de 174 (ganancia), 7.113 (ganancia), 18.488 (ganancia) y 29.238 (ganancia), respectivamente.

## **11. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES REQUERIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

### **a) Cumplimiento de las disposiciones para actuar como Agente de Mercado Abierto**

Al 31 de marzo de 2011, el Patrimonio Neto de la Entidad supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con las Resoluciones 489/06 y 368/01 de la C.N.V.

### **b) Actuación de la Entidad como Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión**

Al 31 de marzo de 2011, la Entidad actúa en carácter de sociedad depositaria de los Fondos Comunes de Inversión cuyos patrimonios netos se detallan a continuación, según surge de los estados contables al 31 de marzo de 2011, últimos estados contables disponibles a la fecha :

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

<b>Fondo Común de Inversión</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
Superfondo Acciones	62.753
Super Ahorro \$	1.527.493
Super Ahorro U\$S	47.613
Superfondo 2000	503
Superfondo 2001	18.371
Superfondo 2002	8.656
Superfondo U\$S Plus	21.476
Super Bonos Internacionales (Ex MIX I)	35.371
Supergestión Brasil (Ex Superfondo MIX II )	16.989
Superfondo BRIC (Ex Superfondo MIX V )	39.950
Super Renta Futura	45.554
Supergestión Internacional (Ex Mix III)	21.504
Superfondo Renta Variable	50.272
Superfondo Renta Latinoamérica	10.889
Superfondo Renta \$	86.176
Superfondo Latinoamérica	82.126
Superfondo Ahorro U\$S	748
Superfondo América	22.579
Superfondo Europa	10.423
Superfondo Acciones Brasil	74.624
Superfondo Renta Plus	12.240
Supergestión Mix VI	924.271
Supergestión Internacional Europa	2.464
<b>Total</b>	<b>3.123.045</b>

**c) Resultado por acción:**

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Entidad calcula el resultado neto por acción sobre la base de 1.078.875.015 acciones, de valor nominal \$1. El resultado neto de los períodos finalizados en dichas fechas es el siguiente:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Resultado neto del período - Ganancia	371.029	324.274
Resultado neto por acción- Ganancia – en \$	0,34	0,30

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

## **12. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO**

La Entidad integra la relación técnica del efectivo mínimo considerando para el cómputo el Efectivo en Caja, Efectivo en Transportadora de Caudales, saldo en Cuenta Corriente del B.C.R.A. y saldo en Cuentas a la Vista en el B.C.R.A., registrados en el rubro Disponibilidades y, el saldo en Cuentas Especiales, registrados en el rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera – Banco Central de la República Argentina. Los saldos de dichas cuentas cubren totalmente la exigencia en saldo promedio computable para el cierre del período / ejercicio.

El saldo contable expresado en pesos y el saldo promedio de las cuentas computables para la integración del efectivo mínimo al 31 de marzo de 2011 ascienden a 4.746.175 y 6.629.481 respectivamente, y al 31 de diciembre de 2010 a 6.347.849 y 6.627.786 respectivamente.

## **13. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

La Entidad ha considerado en el Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes las variaciones de los rubros Disponibilidades, Préstamos Interfinancieros (call otorgados) y Préstamos – Otros (Corresponsalía – nuestra Cuenta) al inicio y al cierre del período / ejercicio.

	<b>31/03/2011</b>		<b>31/03/2010</b>	
	<b>Saldo al inicio</b>	<b>Saldo al cierre</b>	<b>Saldo al inicio</b>	<b>Saldo al cierre</b>
Disponibilidades	6.271.487	4.712.396	4.637.410	4.803.599
Préstamos Interfinancieros	156	2.000	71.000	8.000
Préstamos – Otros	224.012	291.679	34.740	140.291
<b>Total</b>	<b>6.495.655</b>	<b>5.006.075</b>	<b>4.743.150</b>	<b>4.951.890</b>

## **14. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el rubro “Préstamos – Al Sector Público no financiero”, incluye Préstamos Garantizados por 3.299 y 3.258, respectivamente, que fueron entregados en garantía por el financiamiento obtenido por la Entidad a través del Banco Interamericano de Desarrollo, bajo el Programa de Financiamiento a Pequeñas y Medianas Empresas locales.

## **15. PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

## **16. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES REQUERIDAS POR LA LEY N° 25.738**

Banco Santander Río S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina cuyos accionistas limitan su responsabilidad a la integración de las acciones suscriptas de acuerdo a la Ley N° 19.550. Por consiguiente, y en cumplimiento de la Ley N° 25.738, se informa que ni los accionistas mayoritarios de capital extranjero ni los otros accionistas locales o extranjeros responden, en exceso de la citada integración accionaria, por las obligaciones emergentes de las operaciones concertadas por el Banco.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS  
 AL 31/03/2011 y 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	TENENCIA			POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL
		2011		2010			
		VALOR DE MERCADO	SALDOS SEGÚN LIBROS	SALDOS SEGÚN LIBROS			
<b>TÍTULOS PÚBLICOS CON COTIZACIÓN</b>							
Títulos públicos a valor razonable de mercado							
<u>Del País</u>							
<u>En Pesos (1)</u>							
-Bono De La Nacion Argentina En Arp Badlar + 275 Pbs	5.439	348.141	348.141	305.855	--	305.855	
-Bono De La Nacion Argentina En Pesos Badlar Privada + 300 Pbs Vto 2015	5.441	468.626	468.626	498.266	--	498.266	
-Bonos De La Republica Argentina Con Descuento En Pesos Ley Argentina 5.83% Vto 31/12/2033	45.696	1.686.879	1.686.879	(6.333)	--	(6.333)	
-Bonos Garantizados - Aj. Por Cer - Tf 2% Vto 04/10/2020	2.423	557.934	557.934	557.934	--	557.934	
-Bonos de consolidacion en moneda nacional 8Va Serie vto. 04/10/22	2.571	127	127	127	--	127	
-Otros			32.834	4.325	--	4.325	
En Moneda Extranjera							
-Bonos Compesacion Ahorristas En US\$ Vto. 03/08/2012 - Libor 6M - Boden 2012	5.426	2.453	2.453	3.399	--	3.399	
-Bono Del Gobierno Nacional En US\$ Vto. 2013	5.427	468	468	278	--	278	
-Bonos Del Gobierno Nacional En Dolares 7 % Boden 2015	5.433	1.831	1.831	(14.785)	--	(14.785)	
-Bono De La Nacion Argentina En Dolares 7% Vencimiento 2013 (Bonar VII)	5.435	9.304	9.304	12.691	--	12.691	
-Bonos De La Republica Argentina Con Descuento En Dolares Estadounidenses 8,28% Vto 2033	20.110	817	817	817	--	817	
-Bonos De La Republica A La Par En Usd Step Up Vto 31/12/2038 Ley Argentina	45.699	413	413	432	--	432	
-Bonos Internacionales Globales De La Republica Argentina En Usd 8,75% Vto 2017	44.672	314	314	314	--	314	
-Bonos De La Republica Argentina Step Up Vto 2038 Ley Argentina	47.680	258	258	258	--	258	
-Otros			705	(745)	--	(745)	
Subtotal en compra-venta o intermediación			3.111.104	1.362.833	--	1.362.833	
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS CON COTIZACIÓN</b>			<b>3.111.104</b>	<b>3.010.515</b>	<b>1.362.833</b>	<b>--</b>	<b>1.362.833</b>
<b>TÍTULOS PÚBLICOS SIN COTIZACIÓN</b>							
Títulos públicos a costo mas rendimiento							
<u>En Moneda Extranjera</u>							
-Pcia. de Mendoza vto. 09/04/2018 5,50% - Canje	40.755	27	27	27	--	27	
-Valores negociables vinculados Al PBI con vto. 15/12/2035 En US\$ Serie 2 con ley aplicable de New York	-	3	3	3	--	3	
-Bonos descuento de la Provincia de Bs As En US\$ con vto. 15/04/2017 Tasa 9 1/4	-	12	12	12	--	12	
-Otros			2	2	--	2	
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS SIN COTIZACIÓN</b>			<b>44</b>	<b>41</b>	<b>44</b>	<b>--</b>	<b>44</b>

(1) Incluye títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

AL 31/03/2011 y 31/12/2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	TENENCIA			POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL
		2011		2010			
		VALOR DE MERCADO	SALDOS SEGÚN LIBROS	SALDOS SEGÚN LIBROS			
<b>INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.</b>							
<b>En Pesos</b>							
<b>Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado</b>							
-Lebac Interna Vto 13/04/2011	46.131	112.648	112.648	112.648	--	112.648	
-Lebac Interna % Venc 27/04/11 728 Dias	46.018	134.505	134.505	134.505	--	134.505	
-Lebac Interna Vto 04/05/2011	46.053	255.711	255.711	255.711	--	255.711	
-Otros			19.896	19.896	--	19.896	
<b>Letras del B.C.R.A. - Por Operaciones de Pase</b>							
-Lebac Interna Vto 08/02/2012	46.125	2.494.945	2.494.945	--	--	--	
-Lebac Interna % Venc 27/04/11 728 Dias	46.018	548.398	548.398	--	--	--	
-Otros			1.994	--	--	--	
<b>Letras del B.C.R.A. a costo mas rendimiento</b>							
-Lebac Interna Vto 06/04/2011	46.083	186.688	186.688	186.688	--	186.688	
-Otros			157	157	--	157	
<b>Notas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado</b>							
-Nobac Interna Vto 08/06/2011	-	62.872	62.872	62.872	--	62.872	
-Nobac Interna Vto 14/12/2011	46.147	79.436	79.436	84.521	--	84.521	
-Nobac Interna Vto 15/02/2012	46.163	77.025	77.025	77.025	--	77.025	
-Nobac Interna Vto 17/08/2011	46.157	66.866	66.866	66.866	--	66.866	
-Nobac Badlar Prom Bcos Priv Venc 18/05/11 1456 Dias	45.879	30.180	30.180	52.650	--	52.650	
-Nobac Interna Vto 31/08/2011	46.145	67.253	67.253	67.254	--	67.254	
<b>Notas del B.C.R.A. a costo mas rendimiento</b>							
-Nobac Interna Vto 01/06/2011	46.094	31.254	31.254	31.254	--	31.254	
-Nobac Interna Vto 03/08/2011	46.150	20.626	20.626	26.814	--	26.814	
-Nobac Interna Vto 14/03/2012	46.172	20.258	20.258	20.258	--	20.258	
-Nobac Interna \$ Vencimiento 15/08/2012	46.032	5.187	5.187	5.187	--	5.187	
-Nobac Interna Vto 16/11/2011	46.142	15.333	15.333	19.421	--	19.421	
-Nobac Interna Vto 27/07/2011	46.112	47.247	47.247	47.247	--	47.247	
-Nobac Interna Vto 28/03/2012	46.130	9.984	9.984	9.984	--	9.984	
-Nobac Interna Vto 19/10/2011	46.136	26.930	26.930	26.930	--	26.930	
-Nobac Interna Vto 26/05/2011	46.119	5.082	5.082	5.082	--	5.082	
-Otros			8.204	13.286	--	13.286	
<b>Notas del B.C.R.A. - Por operaciones de Pase</b>							
-Nobac Interna Vto 14/12/2011	46.147	13.222	13.222	--	--	--	
-Nobac Interna Vto 16/11/2011	46.142	14.311	14.311	--	--	--	
-Nobac Interna Vto 21/12/2011	46.169	5.094	5.094	--	--	--	
<b>TOTAL INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.</b>			<b>4.361.306</b>	<b>2.285.589</b>	<b>1.326.256</b>	<b>--</b>	<b>1.326.256</b>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS</b>			<b>7.472.454</b>	<b>5.296.145</b>	<b>2.689.133</b>	<b>--</b>	<b>2.689.133</b>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>			<b>7.472.454</b>	<b>5.296.145</b>	<b>2.689.133</b>	<b>--</b>	<b>2.689.133</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

Anexo B

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS**

AL 31/03/2011 v 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>	<b>10.398.372</b>	<b>9.434.510</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	431.673	422.249
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	654.930	552.165
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.311.769	8.460.096
<b>Con seguimiento especial</b>	<b>952</b>	<b>---</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	952	---
<b>En negociación o con acuerdos de refinanciación</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	---
<b>Con problemas</b>	<b>783</b>	<b>7.730</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	771	1.750
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12	5.980
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	<b>12.334</b>	<b>14.912</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	141
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.876	5.051
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.458	9.720
<b>Irrecuperable</b>	<b>41.324</b>	<b>56.012</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.726	5.700
Sin garantías ni contragarantías preferidas	35.598	50.312
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>10.453.765</b>	<b>9.513.164</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

Anexo B  
(Cont.)

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTIAS RECIBIDAS  
 AL 31/03/2011 v 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	<b>11.973.234</b>	<b>11.151.335</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	15.487	12.577
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.443.014	2.209.577
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.514.733	8.929.181
<b>Riesgo bajo</b>	<b>262.674</b>	<b>265.290</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	16	10
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	66.547	75.099
Sin garantías ni contragarantías preferidas	196.111	190.181
<b>Riesgo medio</b>	<b>94.908</b>	<b>102.218</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	112	35
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.450	6.192
Sin garantías ni contragarantías preferidas	90.346	95.991
<b>Riesgo alto</b>	<b>64.185</b>	<b>67.207</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	168	80
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.822	8.746
Sin garantías ni contragarantías preferidas	55.195	58.381
<b>Irrecuperable</b>	<b>14.763</b>	<b>17.508</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	80	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.775	1.771
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.908	15.737
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO y VIVIENDA</b>	<b>12.409.764</b>	<b>11.603.558</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>22.863.529</b>	<b>21.116.722</b>
	(1)	(2)

(1) Al 31 de Marzo de 2011 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 21.873.928, Otros créditos por intermediación financiera - Obligaciones negociables sin cotización por 82.464 y Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 7.876, Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones) por 158.459, Créditos Diversos - Deudores por venta de bienes por 21.986 y intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por ventas de bienes por 687, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 20.000 - Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 280.619 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 417.510.

(2) Al 31 de Diciembre de 2010 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 20.095.036, Otros créditos por intermediación financiera - Obligaciones negociables sin cotización por 77.419 y Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 9.283, Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones) por 153.112, Créditos Diversos - Deudores por venta de bienes por 15.013 y intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por ventas de bienes por 504, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 20.000 - Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 390.817 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 355.538.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES**

AL 31/03/2011 y 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

NÚMERO DE CLIENTES	FINANCIACIONES			
	2011		2010	
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL
10 MAYORES CLIENTES	2.374.182	10,38%	2.016.302	9,55%
50 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	2.734.755	11,96%	2.752.584	13,04%
100 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	1.944.866	8,51%	1.810.462	8,57%
RESTO DE CLIENTES	15.809.726	69,15%	14.537.374	68,84%
TOTAL (1)	22.863.529	100,00%	21.116.722	100,00%

(1) Ver llamada (1) y (2) en Anexo B.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A. C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES  
 AL 31/03/2011  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	CARTERA VENCIDA (1)	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO						TOTAL
		1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MAS DE 24 MESES	
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	-	1	21.559	-	21.559	-	-	43.119
SECTOR FINANCIERO	-	88.450	38.634	40.550	104.151	42.845	78.334	392.964
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	288.643	8.597.607	2.504.234	2.335.704	2.640.512	2.558.287	3.502.459	22.427.446
TOTAL (2)	288.643	8.686.058	2.564.427	2.376.254	2.766.222	2.601.132	3.580.793	22.863.529

(1) Incluye a las financiaciones con 31 días de atraso como mínimo.

(2) Ver llamada (1) en Anexo B.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES  
 AL 31/03/2011 y 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

IDENTIFICACIÓN SEGÚN "D.S.F."	DENOMINACIÓN	2011						2010		INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					
		ACCIONES Y/O CUOTAPARTES					IMPORTE (en miles de pesos)	IMPORTE (en miles de pesos)	ACTIVIDAD PRINCIPAL	DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE					
		CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCIÓN	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	CANTIDAD				FECHA CIERRE EJERCICIO / PERÍODO	CAPITAL	PATRIMONIO NETO	RESULTADO EJERCICIO / PERÍODO		
	EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS														
	CONTROLADAS														
	Del País:														
33-64595126-9	- Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.	Ordinarias	\$ 1	1	94,86%	12.269.030	19.606	21.407	Soc. Bolsa	31/03/2011	\$ 12.933.759	\$ 20.668.381	\$ 210.836		
	NO CONTROLADAS														
	Del País:														
30-64399063-2	- Gire S.A.	Ordinarias	\$ 1	1	58,33%	57.163	37.197	37.197	Servicios	31/12/2010	\$ 98.000	\$ 63.769.032	\$ 29.875.135		
30-60479635-7	- Banelco S.A.	A	\$ 1	1	16,37%	3.862.468	10.839	9.567	Servicios	31/12/2010	\$ 32.134.151	\$ 66.209.784	\$ 19.034.202		
30-59891004-5	- Visa Argentina S.A.	Unica	\$ 1	1	18,40%	2.759.996	5.043	5.043	Servicios	31/05/2010	\$ 21.353.695	\$ 151.461.282	\$ 91.332.079		
30-69078352-1	- Interbanking S.A.	Ordinarias	\$ 1	1	10,00%	134.600	876	876	Servicios	31/12/2009	\$ 1.346.000	\$ 44.507.005	\$ 26.899.531		
	Del Exterior:														
	- Bladex S.A.	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	1.190	1.168	Ent. Fciera.	31/12/2010	US\$ 279.980.000	US\$ 697.050.000	US\$ 42.244.000		
	SUBTOTAL						74.751	75.258							
	EN OTRAS SOCIEDADES														
	NO CONTROLADAS														
	Del País:														
	- Otras	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	3.762	3.915	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
	Del Exterior:														
	- Otras	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	187	184	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
	SUBTOTAL						3.762	3.915							
	TOTAL						78.513	79.173							

(1) Clase "B", votos por acción 1, cantidad 49.662,55 sin valor nominal.

(2) No se posee participación mayor del 5% del patrimonio del fondo o del capital de las sociedades emisoras.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS

AL 31/03/2011 y 31/12/2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	2011					2010		
	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	INCORPORACIONES	TRANS-FERENCIAS	BAJAS	DEPRECIACIONES DEL PERÍODO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL PERÍODO	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO
					AÑOS DE VIDA ÚTIL	IMPORTE		
<b>BIENES DE USO</b>								
- Inmuebles	449.422	809	9.391	(3.643)	50	(3.396)	452.583	449.422
- Mobiliario e instalaciones	79.268	2.801	--	--	10	(2.524)	79.545	79.268
- Máquinas y equipos	117.136	2.977	--	--	5	(12.385)	107.728	117.136
- Vehículos	3.756	313	--	--	5	(403)	3.666	3.756
- Diversos	784	--	--	--	5	(130)	654	784
<b>TOTAL</b>	<b>650.366</b>	<b>6.900</b>	<b>9.391</b>	<b>(3.643)</b>		<b>(18.838)</b>	<b>644.176</b>	<b>650.366</b>
<b>BIENES DIVERSOS</b>								
- Obras en curso	53.491	34.817	(2.169)	--		--	86.139	53.491
- Anticipos por compra de bienes	18	--	--	--		--	18	18
- Obras de arte	875	--	--	--		--	875	875
- Bienes dados en alquiler	1.614	--	--	--		(6)	1.608	1.614
- Papelería y útiles	688	1.841	--	(1.521)		--	1.008	688
- Otros bienes diversos	37.348	15.001	(7.222)	(73)	50	(23)	45.031	37.348
<b>TOTAL</b>	<b>94.034</b>	<b>51.659</b>	<b>(9.391)</b>	<b>(1.594)</b>		<b>(29)</b>	<b>134.679</b>	<b>94.034</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES  
 AL 31/03/2011 y 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	2011					2010	
	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	INCORPORACIONES	BAJAS	AMORTIZACIONES DEL PERÍODO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL PERÍODO	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO
				AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE		
Llave de negocio	39.456	--	--	10	(1.076)	38.380	39.456
Gastos de organización y desarrollo(1)	83.214	20.410	--	3	(20.406)	83.218	83.214
TOTAL	122.670	20.410	--		(21.482)	121.598	122.670

(1) Corresponde a gastos de reorganización administrativa y de sistemas realizado por terceros

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

CONCENTRACION DE LOS DEPÓSITOS  
AL 31/03/2011 y 31/12/2010  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NÚMERO DE CLIENTES	2011		2010	
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL
10 MAYORES CLIENTES	1.578.167	5,63%	1.961.061	7,47%
50 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	1.866.272	6,65%	1.590.801	6,06%
100 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	1.520.825	5,42%	1.336.365	5,09%
RESTO DE CLIENTES	23.080.214	82,30%	21.346.764	81,38%
TOTAL	28.045.478	100,00%	26.234.991	100,00%

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS Y  
 OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA  
 AL 31/03/2011**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO						
	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MAS DE 24 MESES	TOTAL
DEPÓSITOS	24.729.067	2.464.289	526.454	149.097	175.586	985	28.045.478
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA :							
- Banco Central de la República Argentina	2.662	51	78	161	345	1.240	4.537
- Bancos y organismos internacionales	22.324	47.382	39.460	14.931	-	-	124.097
- Obligaciones negociables no subordinadas	-	-	-	-	184.300	-	184.300
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	18.747	-	1.693	1.693	3.385	4.124	29.642
- Otras	2.143.342	9.484	7.839	11.586	16.883	210	2.189.344
TOTAL	2.187.075	56.917	49.070	28.371	204.913	5.574	2.531.920
TOTAL	26.916.142	2.521.206	575.524	177.468	380.499	6.559	30.577.398

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEMCH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

MOVIMIENTO DE PREVISIONES  
 AL 31/03/2011  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	2011				
	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS (1)	DISMINUCIONES		SALDO AL FINAL DEL PERÍODO
			DESAFECTACIONES	APLICACIONES	
<b>REGULARIZADORAS DEL ACTIVO</b>					
- <u>Préstamos</u>					
Por riesgo de incobrabilidad	390.472	56.759 (2) (5)	---	(78.549)	368.682
- <u>Otros Créditos por Intermediación Financiera</u>					
Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	12.574	4 (2)	---	(25) (5)	12.553
- <u>Créditos por arrendamientos financieros</u>					
Por riesgo de incobrabilidad	1.965	---	---	(74) (5)	1.891
- <u>Participaciones en otras sociedades</u>					
Por riesgo de desvalorización	1.868	---	---	---	1.868
- <u>Créditos diversos</u>					
Por riesgo de incobrabilidad	10.357	348 (3)	---	(116)	10.589
<b>TOTAL</b>	<b>417.236</b>	<b>57.111</b>	<b>---</b>	<b>(78.764)</b>	<b>395.583</b>
<b>DEL PASIVO</b>					
- <u>Otras Contingencias</u>	185.075	13.320 (3) (4)	(1.755)	(4.300)	192.340
- <u>Compromisos Eventuales</u>	1.545	---	---	---	1.545
<b>TOTAL</b>	<b>186.620</b>	<b>13.320</b>	<b>---</b>	<b>(48.685)</b>	<b>193.885</b>

(1) Los aumentos de provisiones incluyen las diferencias de cotización generadas por provisiones en moneda extranjera, según el siguiente detalle: Préstamos por 1.161, Otros Créditos por Intermediación Financiera por 4, Créditos diversos por 2 y Otras Contingencias por 5.

(2) Aumentos constituidos sobre la base de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores, su situación económica y financiera y las garantías que respaldan las operaciones, de acuerdo con la normativa vigente. El rubro Cargo por Incobrabilidad del Estado de Resultados incluye 220 correspondientes a cargos directos.

(3) Constituidas para cubrir eventuales incobrabilidades del rubro créditos diversos y contingencias que se estima correspondería abonar por juicios comerciales, reclamos fiscales y otras contingencias de eventual concreción.

(4) El rubro "Cargo por Incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones" del Estado de Resultados incluye 313 correspondientes a cargos directos.

(5) Las dotaciones de provisiones por riesgo de incobrabilidad de préstamos por 56.759 incluyen una reclasificación de provisiones correspondientes a Otros Créditos por Intermediación Financiera y Bienes dados en locación financiera por 25 y 74, respectivamente.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**  
**AL 31/03/2011**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

ACCIONES			CAPITAL SOCIAL			
CLASE	CANTIDAD	VOTOS POR ACCIÓN	EMITIDO		PENDIENTE DE EMISIÓN O DISTRIBUCIÓN	INTEGRADO
			EN CIRCULACIÓN	EN CARTERA		
ORDINARIAS "A"	142.450.159	5	142.450	-	-	142.450
ORDINARIAS "B"	297.724.088	1	297.724	-	-	297.724
PREFERIDAS (1)	638.700.768	-	638.701	-	-	638.701
TOTAL (2)	1.078.875.015		1.078.875		-	1.078.875

(1) Acciones Preferidas, no rescatables, escriturales, de valor nominal un peso por acción y sin derecho a voto (excepto bajo los supuestos establecidos por el artículo 217 de la ley de Sociedades Comerciales N° 19.550), sin prima de emisión y con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias.

(2) Se encuentra inscripto en el Registro Público de Comercio y autorizado para la oferta pública.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA  
 AL 31/03/2011 y 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	CASA MATRIZ Y SUCURSALES	2011						2010
		TOTAL POR MONEDA						TOTAL
		EURO	DOLAR	OTRAS	LIBRA	FRANCO SUIZO	YEN	
<b>ACTIVO</b>								
Disponibilidades	2.328.686	106.436	2.206.460	10.646	1.568	2.846	730	2.213.238
Títulos Públicos y Privados	16.607	-	16.607	-	-	-	-	8.139
Préstamos	3.825.263	3.285	3.821.978	-	-	-	-	3.041.388
Otros créditos por intermediación financiera	1.837.814	20.167	1.816.027	-	-	-	1.620	1.760.952
Participaciones en otras sociedades	1.377	-	1.377	-	-	-	-	1.352
Créditos diversos	102.008	-	102.008	-	-	-	-	75.270
Partidas pendientes de imputación	2.097	-	2.097	-	-	-	-	892
<b>TOTAL</b>	<b>8.113.852</b>	<b>129.888</b>	<b>7.966.554</b>	<b>10.646</b>	<b>1.568</b>	<b>2.846</b>	<b>2.350</b>	<b>7.101.231</b>
<b>PASIVO</b>								
Depósitos	6.112.309	-	6.112.309	-	-	-	-	5.576.327
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.148.607	66.980	1.080.166	278	219	952	12	984.946
Obligaciones diversas	16.591	7.947	8.644	-	-	-	-	14.908
Partidas pendientes de imputación	352	1	351	-	-	-	-	436
<b>TOTAL</b>	<b>7.277.859</b>	<b>74.928</b>	<b>7.201.470</b>	<b>278</b>	<b>219</b>	<b>952</b>	<b>12</b>	<b>6.576.617</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>								
<b>DEUDORAS (Excepto cuentas deudoras por contra)</b>								
Contingentes	1.303.116	48.953	1.254.163	-	-	-	-	1.114.625
De control	4.340.229	124.881	4.175.444	59	684	39.161	-	4.443.091
De derivados	111.279	6.701	104.578	-	-	-	-	70.233
<b>ACREEDORAS (Excepto cuentas acreedoras por contra)</b>								
Contingentes	557.450	70.273	482.787	-	-	1.837	2.553	601.314
De control	272.974	66.743	206.231	-	-	-	-	277.319
De derivados	45.032	460	44.572	-	-	-	-	97.509

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

ASISTENCIA A VINCULADOS  
 AL 31/03/2011 y 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	SITUACIÓN	NORMAL	CON SEGUIMIENTO ESPECIAL / RIESGO BAJO	CON PROBLEMAS / RIESGO MEDIO		CON ALTO RIESGO DE INSOLVENCIA / RIESGO ALTO		IRRECUPERABLE	IRRECUPERABLE POR DISPOSICIÓN TÉCNICA	TOTAL	
				NO VENCIDA	VENCIDA	NO VENCIDA	VENCIDA			2011	2010
<b>1 - PRÉSTAMOS</b>		31.182	-	-	-	-	-	-	-	31.182	28.872
- Adelantos		796	-	-	-	-	-	-	-	796	867
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas		796	-	-	-	-	-	-	-	796	867
- Documentos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Hipotecarios y prendarios		21.778	-	-	-	-	-	-	-	21.778	18.999
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		21.778	-	-	-	-	-	-	-	21.778	18.999
Sin garantías ni contragarantías preferidas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Personales		1.716	-	-	-	-	-	-	-	1.716	2.273
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas		1.716	-	-	-	-	-	-	-	1.716	2.273
- Tarjetas		4.715	-	-	-	-	-	-	-	4.715	4.830
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas		4.715	-	-	-	-	-	-	-	4.715	4.830
- Otros		2.177	-	-	-	-	-	-	-	2.177	1.903
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas		2.177	-	-	-	-	-	-	-	2.177	1.903
<b>2 - RESPONSABILIDADES EVENTUALES</b>		17.788	-	-	-	-	-	-	-	17.788	12.257
<b>3 - OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>		416	-	-	-	-	-	-	-	416	404
<b>3 - CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES Y TÍTULOS PRIVADOS</b>		11.748	-	-	-	-	-	-	-	11.748	11.748
<b>TOTAL</b>		61.134	-	-	-	-	-	-	-	61.134	53.281
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>		494	-	-	-	-	-	-	-	494	415

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

AL 31/03/2011

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	OBJETO DE LAS OPERACIONES REALIZADAS	ACTIVO SUBYACENTE	TIPO DE LIQUIDACIÓN	AMBITO DE NEGOCIACIÓN O CONTRAPARTE	Plazo Promedio ponderado Originalmente Pactado (en meses)	Plazo Promedio ponderado Residual (en meses)	Plazo Promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	MONTO
Futuros	Intermediación - cuenta propia -	Moneda Extranjera	Diaría de diferencias	ROFEX	5	3	80	566.672
				MAE	5	2	67	482.593
		Otros	Diaría de diferencias	MAE	11	6	167	869.100
Forwards	Intermediación - cuenta propia -	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	6	3	96	1.076.039
Swaps	Cobertura de CER	Otros	Otra	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	198	142	-	20.379
		Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	7	3	82	71.160
	Intermediación - cuenta propia -		Otra	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	25	17	-	78.452
		Otros	Otra	OTC - Residentes en el País - Sector Financiero	19	8	-	210.000
Operaciones de Pase	Intermediación - cuenta propia -	Títulos Públicos Nacionales	Con entregas del subyacente	OTC - Residentes en el País - Sector Financiero	-	-	-	4.244.569
Opciones	Intermediación - cuenta propia -	Otros	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	-	-	-	6.701
			Otra	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	-	-	-	47.399

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(ART. 33 - LEY N° 19.550)

AL 31/03/2011 y 31/12/2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	2011	2010
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>	<b>4.718.794</b>	<b>6.274.677</b>
- Efectivo	1.832.778	1.481.176
- Entidades financieras y corresponsales	2.886.016	4.793.501
- B.C.R.A.	2.761.664	4.719.894
- Otras del país	7.017	3.857
- Del Exterior	117.335	69.750
<b>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS</b>	<b>7.479.489</b>	<b>5.299.996</b>
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	1.425.212	1.298.636
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	44	41
- Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	1.685.892	1.047.823
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	4.361.306	2.285.589
- Inversiones en títulos privados a valor razonable de mercado	7.035	3.851
<b>C. PRESTAMOS</b>	<b>21.505.246</b>	<b>19.704.564</b>
- Al sector público no financiero (Anexo I)	43.119	42.582
- Al sector financiero (Anexo I)	392.964	391.615
- Interfinancieros (call Otorgados)	2.000	156
- Otras financiaciones de entidades financieras locales	381.838	383.659
- Interes, Ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	9.126	7.800
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior: (Anexo I)	21.437.845	19.660.839
- Adelantos	2.387.775	2.264.919
- Documentos	4.413.552	4.199.373
- Hipotecarios	1.588.864	1.498.303
- Prendarios	1.017.756	868.761
- Personales	3.514.103	3.199.946
- Tarjetas de crédito	4.878.135	4.743.405
- Otros	3.386.232	2.661.930
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	264.673	236.879
- Cobros no aplicados	(93)	(56)
- Intereses documentados	(13.152)	(12.620)
Menos: Previsiones	(368.682)	(390.472)
<b>D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>5.309.997</b>	<b>2.646.323</b>
- Banco Central de la República Argentina	1.914.329	1.866.375
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.966.624	402.967
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	220.638	114.219
- Primas por opciones tomadas	131	14
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo I)	82.464	77.419
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	23.619	60.369
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	106.869	128.251
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo I)	7.876	9.283
Menos: Previsiones	(12.553)	(12.574)
<b>E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>	<b>156.568</b>	<b>151.147</b>
- Créditos por arrendamientos financieros (Anexo I)	153.785	148.319
- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexo I)	4.674	4.793
Menos: Previsiones	(1.891)	(1.965)
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>	<b>58.819</b>	<b>57.677</b>
- En entidades financieras	1.190	1.168
- Otras	59.497	58.377
Menos: Previsiones	(1.868)	(1.868)
<b>G. CREDITOS DIVERSOS</b>	<b>928.668</b>	<b>757.505</b>
- Deudores por venta de bienes (Anexo I)	21.986	15.013
- Otros (Nota 5.a)	915.884	751.680
- Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexo I)	687	504
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	700	665
Menos: Previsiones	(10.589)	(10.357)
<b>H. BIENES DE USO</b>	<b>644.176</b>	<b>650.366</b>
<b>I. BIENES DIVERSOS</b>	<b>134.679</b>	<b>94.034</b>
<b>J. BIENES INTANGIBLES</b>	<b>121.598</b>	<b>122.670</b>
- Llave de negocio	38.380	39.456
- Gastos de organización y desarrollo	83.218	83.214
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION</b>	<b>20.590</b>	<b>8.268</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>41.078.624</b>	<b>35.767.227</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO  
 (ART. 33 - LEY N° 19.550)  
 AL 31/03/2011 y 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos.)

PASIVO		2011	2010
<b>L.</b>	<b>DEPOSITOS</b>	<b>28.043.592</b>	<b>26.230.039</b>
	- Sector público no financiero	763.926	650.401
	- Sector financiero	20.977	20.434
	- Sector privado no financiero y residentes en el exterior:	27.258.689	25.559.204
	- Cuentas corrientes	7.763.387	8.089.625
	- Cajas de ahorro	10.639.749	9.865.859
	- Plazo fijos	8.178.650	6.950.360
	- Cuentas de inversiones	129.660	105.128
	- Otros	484.970	488.924
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	62.273	59.308
<b>M.</b>	<b>OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>7.717.950</b>	<b>4.660.277</b>
	- Banco Central de la República Argentina - Otras	4.537	2.393
	- Bancos y organismos internacionales	124.097	117.110
	- Obligaciones negociables no subordinadas	184.300	184.300
	- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	220.547	111.531
	- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	4.958.157	2.152.057
	- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	29.642	18.209
	- Interfinancieros (call recibidos)	17.900	4.200
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	11.739	14.007
	- Intereses devengados a pagar	3	2
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	5.696	26.609
	- Otras (Nota 5.b )	2.185.819	2.042.319
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	5.155	5.749
<b>N.</b>	<b>OBLIGACIONES DIVERSAS</b>	<b>1.684.052</b>	<b>823.371</b>
	- Dividendos a pagar	801.024	1.024
	- Otras (Nota 5.c )	883.028	822.347
<b>O.</b>	<b>PREVISIONES</b>	<b>194.222</b>	<b>186.951</b>
<b>P.</b>	<b>PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION</b>	<b>4.599</b>	<b>3.311</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>37.644.415</b>	<b>31.903.949</b>
<b>Q.</b>	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN ENTIDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>1.062</b>	<b>1.160</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>3.433.147</b>	<b>3.862.118</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO, PARTICIPACION DE TERCEROS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>41.078.624</b>	<b>35.767.227</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

( ART. 33 - LEY N° 19.550 )

AL 31/03/2011 y 31/12/2010

( Cifras expresadas en miles de pesos. )

CUENTAS DE ORDEN	2011	2010
<b>DEUDORAS</b>	<b>98.654.982</b>	<b>101.888.655</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>7.849.541</b>	<b>7.315.821</b>
- Garantías recibidas	7.131.412	6.549.466
- Cuentas contingentes deudoras por contrapartida	718.129	766.355
<b>DE CONTROL</b>	<b>87.285.478</b>	<b>89.035.616</b>
- Créditos clasificados irrecuperables	238.437	237.662
- Otras (Nota 5.d)	86.129.793	87.972.480
- Cuentas de control deudoras por contrapartida	917.248	825.474
<b>DE DERIVADOS</b>	<b>3.518.002</b>	<b>5.535.245</b>
- Valor "nacional" de opciones de compra tomadas	6.701	3.790
- Valor "nacional" de opciones de venta tomadas	47.399	59.841
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	909.319	1.771.078
- Permuta de tasas de interés	372.927	338.573
- Otras	168.684	186.357
- Cuentas de derivados deudoras por contrapartida	2.012.972	3.175.606
<b>DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA</b>	<b>1.961</b>	<b>1.973</b>
- Fondos en fideicomiso	1.961	1.973
<b>ACREEDORAS</b>	<b>98.654.982</b>	<b>101.888.655</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>7.849.541</b>	<b>7.315.821</b>
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de Deudores (Anexo I)	20.000	20.000
- Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo I)	280.619	390.817
- Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo I)	417.510	355.538
- Cuentas contingentes acreedoras por contrapartida	7.131.412	6.549.466
<b>DE CONTROL</b>	<b>87.285.478</b>	<b>89.035.616</b>
- Valores por acreditar	641.725	545.606
- Otras	275.523	279.868
- Cuentas de control acreedoras por contrapartida	86.368.230	88.210.142
<b>DE DERIVADOS</b>	<b>3.518.002</b>	<b>5.535.245</b>
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.846.018	2.990.599
- Otras	166.954	185.007
- Cuentas de derivados acreedoras por contrapartida	1.505.030	2.359.639
<b>DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA</b>	<b>1.961</b>	<b>1.973</b>
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contrapartida	1.961	1.973

Las notas 1 a 5 a los Estados Contables Consolidados y el Anexo I, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
 ( ART. 33 - LEY N° 19.550 )  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31/03/2011**  
**COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR**  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO		2011	2010
<b>A.</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>970.748</b>	<b>827.528</b>
	- Intereses por disponibilidades	10	9
	- Intereses por préstamos al sector financiero	13.510	13.837
	- Intereses por adelantos	112.946	90.510
	- Intereses por documentos	158.061	105.719
	- Intereses por préstamos hipotecarios	55.397	48.708
	- Intereses por préstamos prendarios	52.160	33.796
	- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	152.580	108.584
	- Intereses por arrendamientos financieros	6.799	8.020
	- Intereses por otros préstamos	225.148	180.044
	- Intereses por otros créditos por intermediación financiera	237	222
	- Resultado neto de títulos públicos y privados	77.219	97.116
	- Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	298	962
	- Ajustes por Cláusula C.E.R.	24.496	34.660
	- Ajustes por Cláusula C.V.S.	4	-
	- Resultado neto por opciones	-	263
	- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	60.073	43.563
	- Otros	31.810	61.515
<b>B.</b>	<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>(338.828)</b>	<b>(242.719)</b>
	- Intereses por depósitos en cuenta corriente	-	(6.943)
	- Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(69.889)	(49.791)
	- Intereses por depósitos a plazo fijo	(183.645)	(124.424)
	- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(158)	(169)
	- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(617)	(575)
	- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(6.968)	(8.042)
	- Otros intereses	(3.412)	(2.020)
	- Resultado neto por opciones	(63)	-
	- Ajustes por Cláusula C.E.R.	(135)	(210)
	- Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(11.469)	(8.411)
	- Otros	(62.472)	(42.134)
	<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - GANANCIA</b>	<b>631.920</b>	<b>584.809</b>
<b>C.</b>	<b>CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>(55.719)</b>	<b>(71.662)</b>
<b>D.</b>	<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>611.325</b>	<b>494.643</b>
	- Vinculados con operaciones activas	40.063	34.342
	- Vinculados con operaciones pasivas	219.403	173.749
	- Otras comisiones	28.778	23.434
	- Otros (Nota 5.e)	323.081	263.118
<b>E.</b>	<b>EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>(157.231)</b>	<b>(136.237)</b>
	- Comisiones	(97.028)	(96.779)
	- Otros (Nota 5.f)	(60.203)	(39.458)
<b>F.</b>	<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>(535.211)</b>	<b>(399.691)</b>
	- Gastos en personal	(312.144)	(227.144)
	- Honorarios a directores y síndicos	(205)	(173)
	- Otros honorarios	(15.958)	(11.139)
	- Propaganda y publicidad	(22.243)	(16.856)
	- Impuestos	(33.094)	(24.050)
	- Depreciación de Bienes de Uso	(18.838)	(15.513)
	- Amortización de gastos de organización y desarrollo	(20.406)	(15.660)
	- Otros gastos operativos	(64.422)	(47.375)
	- Otros	(47.901)	(41.781)
	<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>495.084</b>	<b>471.862</b>
<b>G.</b>	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN ENTIDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>(11)</b>	<b>(22)</b>
<b>H.</b>	<b>UTILIDADES DIVERSAS</b>	<b>48.220</b>	<b>32.919</b>
	- Resultados por participaciones permanentes	3.130	-
	- Intereses punitorios	3.260	4.021
	- Créditos recuperados y provisiones desafectadas	16.124	14.824
	- Ajustes por Cláusula C.E.R.	105	125
	- Otras (Nota 5.g)	25.601	13.949
<b>I.</b>	<b>PERDIDAS DIVERSAS</b>	<b>(35.651)</b>	<b>(32.958)</b>
	- Resultados por participaciones permanentes	-	(265)
	- Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	(6)	(56)
	- Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	(19.974)	(23.861)
	- Depreciación y pérdidas por bienes diversos	(29)	(41)
	- Amortización llave de negocios	(1.076)	(240)
	- Otras (Nota 5.h)	(14.566)	(8.495)
	<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>507.642</b>	<b>471.801</b>
<b>J.</b>	<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(136.613)</b>	<b>(147.527)</b>
	<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<b>371.029</b>	<b>324.274</b>

Las notas 1 a 5 a los Estados Contables Consolidados y el Anexo I, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO  
 ( ART. 33 - LEY N° 19.550 )  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31/03/2011  
 COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

	2011	2010
<b>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio (Ver Nota 4)	6.498.845	4.746.904
Efectivo al cierre del período (Ver Nota 4)	5.012.473	4.957.040
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b>(1.486.372)</b>	<b>210.136</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	(2.077.871)	304.284
- Préstamos	(1.043.809)	(588.658)
- al Sector Financiero	13.716	45.368
- al Sector Público no Financiero	428	12.179
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(1.057.953)	(646.205)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(2.662.456)	484.721
- Créditos por Arrendamientos Financieros	(5.385)	26.579
- Depósitos	1.543.150	453.226
- al Sector Financiero	543	14.465
- al Sector Público no Financiero	77.006	(3.470)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.465.601	442.231
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	3.042.861	(386.691)
- Financiaciones del sector financiero	10.658	(15.712)
- Interfinancieros (Call recibidos)	11.433	(14.968)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(775)	(714)
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación)	3.032.203	(370.979)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	613.174	494.659
Pagos vinculados con egresos por servicios	(154.844)	(138.448)
Gastos de administración pagados	(503.021)	(271.419)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(20.410)	(48.879)
Cobros netos por intereses punitivos	3.254	3.965
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(1.557)	(8.100)
Cobros de dividendos de otras sociedades	1.988	1.200
Otros Cobros netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	48.283	14.869
Cobros/(Pagos) netos por otras actividades operativas	(174.147)	(172.074)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>(1.390.790)</b>	<b>169.234</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(20.800)	(30.979)
Pagos netos por bienes diversos	(50.065)	(5.528)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(70.865)</b>	<b>(36.507)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	(6.488)	-
- Banco Central de la República Argentina	2.144	(107)
- Otros	2.144	(107)
- Bancos y Organismos Internacionales	5.913	9.350
- Cobro de dividendos	-	248
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>1.569</b>	<b>9.491</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADOS MONETARIOS)</b>	<b>(26.286)</b>	<b>67.918</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b>(1.486.372)</b>	<b>210.136</b>

Las notas 1 a 5 a los Estados Contables Consolidados y el Anexo I, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DE**  
**BANCO SANTANDER RÍO S.A. Y SU SOCIEDAD CONTROLADA**  
**(Art. 33° - Ley N° 19.550)**  
**AL 31 DE MARZO DE 2011 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**  
**(Ver nota 2.2. a los Estados Contables individuales)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

**1. BASES DE PRESENTACIÓN Y SOCIEDAD CONSOLIDADA**

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del B.C.R.A. y en la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E., al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, Banco Santander Río S.A. ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial, de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por cada período / ejercicio finalizado en esa fecha, con los estados contables de Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.

Al 31 de marzo de 2011, la tenencia que se posee de la sociedad controlada, es la siguiente:

SOCIEDAD	ACCIONES		PORCENTUAL SOBRE		Valor Patrimonial Proporcional	
	Tipo	Cantidad	Capital Total	Votos Posibles	31/03/2011	31/12/2010
Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.	Ordinarias	12.269.030	94,86	94,86	19.606	21.4

**2. CRITERIOS DE VALUACIÓN**

Los estados contables de la sociedad controlada han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por Banco Santander Río S.A. para la elaboración de sus estados contables individuales, en lo referente a valuación y exposición de activos y pasivos, medición de resultados y procedimientos de reexpresión.

**3. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

- a) Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, las acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. de las que es titular Santander Río Sociedad de Bolsa S.A., cuyo importe asciende a 1.780 para ambos períodos, se encuentran prendadas a favor de "Chubb Argentina de Seguros S.A." de acuerdo con lo requerido por el artículo 7 del Reglamento operativo de dicho Mercado.
- b) Ver nota 14 a los estados individuales de Banco Santander Río S.A.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

#### 4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

La Entidad ha considerado en el Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes las variaciones de los rubros Disponibilidades, Préstamos Interfinancieros (call otorgados) y Préstamos – Otros (Corresponsalia – nuestra Cuenta) al inicio y al cierre del período / ejercicio .

	31/03/2011		31/03/2010	
	Saldo al inicio	Saldo al cierre	Saldo al inicio	Saldo al cierre
Disponibilidades	6.274.677	4.718.794	4.641.164	4.808.749
Préstamos Interfinancieros	156	2.000	71.000	8.000
Préstamos – Otros	224.012	291.679	34.740	140.291
<b>Total</b>	<b>6.498.845</b>	<b>5.012.473</b>	<b>4.746.904</b>	<b>4.957.040</b>

#### 5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS

El detalle de las partidas incluidas en los conceptos de Diversos/as u Otros/as que superan el 20% del total de cada rubro es el siguiente:

	31/03/2011	31/12/2010
<b>a) Créditos diversos – Otros:</b>		
Depósitos en garantía	443.032	309.649
Deudores varios	192.487	202.007
Préstamos y anticipos al personal	194.537	187.077
Pagos efectuados por adelantado	85.828	52.947
	-----	-----
	915.884	751.680
	=====	=====
<b>b) Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras:</b>		
Órdenes de pago	889.327	767.904
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	822.466	807.457
Retenciones a terceros	304.583	274.912
Comisiones devengadas a pagar	60.538	58.151
Préstamo BID – Programa Global	29.405	35.177
Corresponsalia – Nuestra cuenta	4.549	20.776
Otras	74.951	77.942
	-----	-----
	2.185.819	2.042.319
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>c) Obligaciones diversas – Otras:</b>		
Impuestos a pagar	382.834	338.294
Cobros efectuados por adelantado	232.995	176.101
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	95.146	166.811
Acreeedores varios	135.233	100.364
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	18.514	14.814
Anticipo por venta de otros bienes	1.756	1.651
Otras	16.550	24.312
	-----	-----
	883.028	822.347
	=====	=====
<b>d) Cuentas de orden deudoras de control – Otras:</b>		
Valores en custodia	84.739.087	86.765.151
Otras	1.390.706	1.207.329
	-----	-----
	86.129.793	87.972.480
	=====	=====
	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
<b>e) Ingresos por servicios – Otros:</b>		
Comisiones por tarjeta de crédito, débito y similares	174.887	125.789
Comisiones por gestiones de seguro	60.395	70.029
Comisiones por recaudaciones y cash management	44.046	39.913
Comisiones por alquiler de cajas de seguridad	25.884	19.278
Comisiones por mercado de capitales y títulos	2.304	2.004
Comisiones por comercio exterior	4.685	2.303
Comisiones por otros créditos	2.922	1.476
Comisiones por otras operaciones de depósitos	1.309	913
Otros	6.649	1.413
	-----	-----
	323.081	263.118
	=====	=====
<b>f) Egresos por servicios – Otros:</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	34.257	24.796
Otros	25.946	14.662
	-----	-----
	60.203	39.458
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
<b>g) Utilidades diversas – Otras:</b>		
Ajustes e intereses por créditos diversos	8.544	12.525
Resultados por operaciones de bienes de uso y diversos	9.849	25
Recupero de gastos	290	725
Alquileres	120	108
Otras	6.798	566
	-----	-----
	25.601	13.949
	=====	=====
<b>h) Pérdidas Diversas - Otras:</b>		
Acuerdos extrajudiciales	6.323	2.996
Impuestos	3.024	1.018
Donaciones	1.474	1.049
Costas por Amparos	983	669
Siniestros	602	433
Por tarjetas de crédito y débito	364	662
Bienes en defensa de crédito	539	344
Otras	1.257	1.324
	-----	-----
	14.566	8.495
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

ESTADOS DE SITUACIÓN DE DEUDORES CONSOLIDADO

(ART. 33° - L.F.Y. N° 19.550)

AL 31/03/2011 y 31/12/2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>	10.398.372	9.434.510
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	431.673	422.249
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	654.930	552.165
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.311.769	8.460.096
<b>Con seguimiento especial</b>	952	---
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	952	---
<b>En negociación o con acuerdos de refinanciación</b>	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	---
<b>Con problemas</b>	783	7.730
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	771	1.750
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12	5.980
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	12.334	14.912
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	141
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.876	5.051
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.458	9.720
<b>Irrecuperable</b>	41.324	56.012
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.726	5.700
Sin garantías ni contragarantías preferidas	35.598	50.312
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	---	---
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>10.453.765</b>	<b>9.513.164</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

Anexo I  
 (Cont.)

**ESTADOS DE SITUACIÓN DE DEUDORES CONSOLIDADO**

(ART. 33° - LEY N° 19.550)

AL 31/03/2011 y 31/12/2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	11.973.234	11.151.335
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	15.487	12.577
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.443.014	2.209.577
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.514.733	8.929.181
<b>Riesgo bajo</b>	262.674	265.290
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	16	10
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	66.547	75.099
Sin garantías ni contragarantías preferidas	196.111	190.181
<b>Riesgo medio</b>	94.908	102.218
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	112	35
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.450	6.192
Sin garantías ni contragarantías preferidas	90.346	95.991
<b>Riesgo alto</b>	64.185	67.207
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	168	80
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.822	8.746
Sin garantías ni contragarantías preferidas	55.195	58.381
<b>Irrecuperable</b>	14.763	17.508
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	80	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.775	1.771
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.908	15.737
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	---
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO y VIVIENDA</b>	<b>12.409.764</b>	<b>11.603.558</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>22.863.529</b>	<b>21.116.722</b>
	(1)	(2)

(1) Al 31 de Marzo de 2011 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 21.873.928, Otros créditos por intermediación financiera - Obligaciones negociables sin cotización por 82.464 y Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 7.876, Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones) por 158.459, Créditos Diversos - Deudores por venta de bienes por 21.986 y intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por ventas de bienes por 687, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Créditos acordados (saldo no utilizados) comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 20.000 - Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 280.619 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 417.510.

(2) Al 31 de Diciembre de 2010 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 20.095.036, Otros créditos por intermediación financiera - Obligaciones negociables sin cotización por 77.419 y Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 9.283, Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones) por 153.112, Créditos Diversos - Deudores por venta de bienes por 15.013 y intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por ventas de bienes por 504, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Créditos acordados (saldo no utilizados) comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 20.000 - Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 390.817 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 355.538.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 02-05-2011

Por Comisión Fiscalizadora

DIEGO MARIA SERRANO REDONNET  
 Síndico  
 Abogado U.C.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 43, Folio 115

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

A los Señores Accionistas de  
**BANCO SANTANDER RÍO S.A.**  
Bartolomé Mitre 480  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de BANCO SANTANDER RÍO S.A, (en adelante mencionada indistintamente como “Banco Santander Río S.A.” o la “Entidad”) hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el capítulo I. siguiente, a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 inciso 5 de la Ley de Sociedades Comerciales. Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Entidad, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en informar sobre dichos documentos, basados en la revisión efectuada con el alcance descrito en el capítulo II.

### **I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISION LIMITADA**

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2011.
- b) Estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011.
- c) Notas 1 a 16 y Anexos “A” a “L”, “N” y “O” correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011.
- d) Estados contables consolidados de la Entidad con su sociedad controlada, que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2011, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus Notas 1 a 5 y su Anexo I.

### **II. ALCANCE DE LA REVISION**

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la 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 tenido en cuenta la revisión limitada efectuada por los auditores externos, DELOITTE & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de fecha 2 de mayo de 2011 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el Banco Central de la República Argentina para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios, el

cual incluyó una observación relacionada con apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

Nuestra tarea incluyó la revisión de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dichos profesionales. Dichas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas sobre revisiones limitadas consisten, básicamente, en aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Entidad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Es preciso señalar que en el presente no expresamos tal opinión.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Entidad como administración, financiación y comercialización, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

### **III. ACLARACIONES PREVIAS**

- a) En la nota 4 a los estados contables individuales de la Entidad mencionados en el capítulo I se exponen las diferencias entre las normas contables del B.C.R.A. aplicadas para la preparación de dichos estados y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.
- b) El examen de los estados contables de BANCO SANTANDER RÍO S.A. al 31 de diciembre de 2010 fue efectuado por esta Comisión Fiscalizadora, habiéndose emitido el informe correspondiente con fecha 10 de febrero de 2011, al cual nos remitimos, que incluyó una observación vinculada con apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.
- c) La revisión limitada de los estados contables de BANCO SANTANDER RÍO S.A. al 31 de marzo de 2010 fue efectuado por esta Comisión Fiscalizadora, habiéndose emitido el informe correspondiente con fecha 11 de mayo de 2010, al cual nos remitimos, que incluyó una observación relacionada con ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

### **IV. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

- a) En base a la tarea realizada, según lo señalado en el capítulo II de este informe, que no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el capítulo I, informamos que los estados contables individuales de BANCO SANTANDER RÍO S.A. y consolidados con su sociedad controlada al 31 de marzo de 2011 contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y no tenemos otras observaciones que mencionar sobre los estados contables que las expuestas en el capítulo III de este informe.

- b) Los estados contables mencionados en el capítulo I se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventario y Balances.
- c) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I surgen de registros contables de la Entidad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de mayo de 2011

Por Comisión Fiscalizadora

Diego María Serrano Redonnet  
Síndico  
Abogado U.C.A.  
C.P.A.C.F. Tomo 43, Folio 115