

BANCO MACRO S.A.

Estados contables al 30 de septiembre de 2011
junto con los Informes de revisión limitada
de estados contables de períodos intermedios
y de la Comisión Fiscalizadora

CONTENIDO

- Informe de revisión limitada de estados contables de períodos intermedios
- Carátula
- Estados de situación patrimonial
- Estados de resultados
- Estados de evolución del patrimonio neto
- Estados de flujo de efectivo y sus equivalentes
- Notas a los estados contables
- Anexos A a L, N y O
- Estados de situación patrimonial consolidados
- Estados de resultados consolidados
- Estados de flujo de efectivo y sus equivalentes consolidados
- Estados de situación de deudores consolidados
- Notas a los estados contables consolidados con sociedades controladas
- Anexo I a los estados contables consolidados con sociedades controladas
- Informe de la Comisión Fiscalizadora

**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA
DE ESTADOS CONTABLES
DE PERÍODOS INTERMEDIOS**

A los Señores Directores de

BANCO MACRO S.A.

Domicilio legal: Sarmiento 447

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial adjunto de BANCO MACRO S.A. al 30 de septiembre de 2011 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado en esa fecha. Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial consolidado adjunto de BANCO MACRO S.A. con sus sociedades controladas al 30 de septiembre de 2011 y de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, que se exponen como información complementaria. Dichos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Entidad.
2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas” emitidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) para la revisión de estados contables trimestrales. De acuerdo con dichas normas, una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

3. Tal como se describe en la nota 5. a los estados contables adjuntos, los estados contables mencionados en el párrafo 1., han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las cuales difieren de las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina en ciertos aspectos de valuación y exposición que se describen y cuantifican en la mencionada nota.
4. Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables mencionados en el párrafo 1., para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el párrafo 3., con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.
5. En relación al estado de situación patrimonial de BANCO MACRO S.A. y BANCO MACRO S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2010 y a los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes de BANCO MACRO S.A. y BANCO MACRO S.A. y sus sociedades controladas por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010, presentados con propósitos comparativos, informamos que:
 - a) Hemos emitido, con fecha 10 de febrero de 2011, un informe de auditoría de los estados contables de BANCO MACRO S.A. y BANCO MACRO S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2010, en el cual expresamos una opinión con salvedades por diferencias entre las normas contables del B.C.R.A. utilizadas por la Entidad y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, que se describen y cuantifican en la nota 5. a los estados contables adjuntos. No hemos auditado ningún estado contable a ninguna fecha y por ningún período posterior al 31 de diciembre de 2010.

b) Hemos emitido, con fecha 4 de noviembre de 2010, un informe de revisión limitada de los estados contables de BANCO MACRO S.A. y BANCO MACRO S.A. y sus sociedades controladas por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010, el cual incluyó salvedades por diferencias entre las normas contables del B.C.R.A. utilizadas por la Entidad y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, que se describen y cuantifican en la nota 5. a los estados contables adjuntos.

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances.

b) Los estados contables de BANCO MACRO S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.

c) Al 30 de septiembre de 2011, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor de la Administración Nacional de la Seguridad Social, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 18.519.560, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
7 de noviembre de 2011

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 – F° 64

**ESTADOS CONTABLES AL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

DENOMINACION SOCIAL: Banco Macro S.A.

DOMICILIO LEGAL: Sarmiento 447 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

OBJETO Y RAMO PRINCIPAL: Banco Comercial

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA: Autorizado como "Banco Privado Nacional" bajo el N° 285

INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO: Bajo el N° 1.154 - Libro N° 2 de Estatutos F° 75
el 8 de Marzo de 1967

FECHA EN LA QUE SE CUMPLE EL CONTRATO SOCIAL: 8 de Marzo de 2066

INSCRIPCION EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: Bajo el N° 9.777 - Libro N° 119 Tomo A de
Sociedades Anónimas el 8 de Octubre de 1996

CLAVE UNICA DE IDENTIFICACION TRIBUTARIA: 30-50001008-4

FECHAS DE INSCRIPCIONES DE LAS MODIFICACIONES DE ESTATUTO:

18 de Agosto de 1972, 10 de Agosto de 1973, 15 de Julio de 1975, 30 de Mayo de 1985, 3 de Septiembre de 1992, 10 de Mayo de 1993, 8 de Noviembre de 1995, 8 de Octubre de 1996, 23 de Marzo de 1999, 6 de Septiembre de 1999, 10 de Junio de 2003, 17 de Diciembre de 2003, 14 de Septiembre de 2005, 8 de Febrero de 2006, 11 de Julio de 2006, 14 de Julio de 2009.

Nombre del Auditor firmante	Claudio N. Nogueiras
Asociación Profesional	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al trimestre cerrado el 30 de septiembre de 2011	009

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
ACTIVO		
A. DISPONIBILIDADES		
Efectivo	1.605.190	1.206.489
Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	3.026.137	2.805.679
Otras del país	21.721	11.763
Del exterior	223.076	271.702
Otras	<u>263</u>	<u>249</u>
	<u>4.876.387</u>	<u>4.295.882</u>
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	349.031	377.865
Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	1.678.932	2.299.088
Tenencias registradas a costo más rendimiento	102.208	99.659
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	<u>1.269.687</u>	<u>3.409.433</u>
	<u>3.399.858</u>	<u>6.186.045</u>
C. PRESTAMOS (Anexos B, C y D)		
Al Sector público no financiero	353.020	335.970
Al Sector financiero		
Interfinancieros (call otorgados)	30.000	33.100
Otras financiaciones a entidades financieras locales	182.942	45.100
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	3.187	443
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	3.244.007	1.984.571
Documentos	2.648.765	1.766.933
Hipotecarios	1.052.419	873.671
Prendarios	610.184	345.269
Personales	6.989.232	4.926.060
Tarjetas de crédito	2.233.348	1.470.396
Otros (Nota 6.1.)	4.147.812	3.207.787
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	259.810	209.665
menos: Intereses documentados	(41.158)	(28.644)
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(493.573)</u>	<u>(470.730)</u>
	<u>21.219.995</u>	<u>14.699.591</u>

- 1 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
Banco Central de la República Argentina	2.067.281	2.519.076
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	285.020	111.229
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	200.480	164.731
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	245.803	220.554
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	7.430	2.840
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 6.2.)	554.089	548.262
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	37.244	36.897
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(229.125)</u>	<u>(229.504)</u>
	<u>3.168.222</u>	<u>3.374.085</u>
E. CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (Anexos B, C y D)		
Créditos por arrendamientos financieros	311.378	244.186
Intereses y ajustes devengados a cobrar	4.137	4.112
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(5.455)</u>	<u>(5.968)</u>
	<u>310.060</u>	<u>242.330</u>
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)		
En entidades financieras	589.693	512.881
Otras	51.979	47.495
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(400)</u>	<u>(659)</u>
	<u>641.272</u>	<u>559.717</u>
G. CREDITOS DIVERSOS		
Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	6.490	7.229
Otros (Nota 6.3.)	429.468	544.465
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	241	330
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	604	290
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(10.382)</u>	<u>(12.858)</u>
	<u>426.421</u>	<u>539.456</u>
H. BIENES DE USO (Anexo F)	<u>491.350</u>	<u>403.169</u>
I. BIENES DIVERSOS (Anexo F)	<u>216.407</u>	<u>179.295</u>
J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)		
Llave de negocio	90.406	100.945
Gastos de organización y desarrollo	<u>208.265</u>	<u>186.700</u>
	<u>298.671</u>	<u>287.645</u>
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	<u>1.353</u>	<u>3.907</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u>35.049.996</u>	<u>30.771.122</u>

- 2 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
PASIVO		
L. DEPOSITOS (Anexos H e I)		
Sector público no financiero	5.301.753	4.225.266
Sector financiero	17.435	15.610
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Cuentas corrientes	4.617.528	3.869.485
Cajas de ahorros	5.640.030	4.093.226
Plazo fijo	8.613.902	7.989.567
Cuentas de inversión	141.039	177.135
Otros (Nota 6.4.)	545.234	483.298
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	<u>65.577</u>	<u>54.457</u>
	<u>24.942.498</u>	<u>20.908.044</u>
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)		
Otros	1.767	1.798
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	156.401	45.506
Obligaciones negociables no subordinadas (Nota 10. y Anexo I)	644.404	620.071
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	196.920	164.391
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	1.967.857	2.412.928
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales (Anexo I)		
Interfinancieros (call recibidos)	34.385	30.068
Otras financiamientos de entidades financieras locales	15.945	17.278
Intereses devengados a pagar	17	25
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente		755
Otras (Nota 6.5. y Anexo I)	1.188.135	1.125.211
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	<u>42.938</u>	<u>46.083</u>
	<u>4.248.769</u>	<u>4.464.114</u>
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
Otras (Nota 6.6.)	<u>667.648</u>	<u>552.124</u>
	<u>667.648</u>	<u>552.124</u>
O. PREVISIONES (Anexo J)	<u>79.579</u>	<u>88.865</u>
P. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS (Nota 10. y Anexo I)	<u>648.097</u>	<u>598.470</u>
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	<u>5.130</u>	<u>6.663</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>30.591.721</u>	<u>26.618.280</u>
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	<u>4.458.275</u>	<u>4.152.842</u>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>35.049.996</u>	<u>30.771.122</u>

- 3 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	<u>17.428.701</u>	<u>12.003.089</u>
Contingentes	7.713.334	5.281.603
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	18.000	
Garantías recibidas	7.129.978	4.935.898
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	169	229
Cuentas contingentes deudoras por contra	565.187	345.476
De control	6.237.929	5.717.197
Créditos clasificados irrecuperables	952.863	787.863
Otras (Nota 6.7.)	4.884.093	4.685.026
Cuentas de control deudoras por contra	400.973	244.308
De derivados (Anexo O)	3.477.438	1.004.289
Valor "nocional" de opciones de venta tomadas (Nota 11.d)	45.787	
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 11.a))	1.725.831	555.897
Permuta de tasas de interés (Nota 11.b))	158.035	157.066
Cuentas de derivados deudoras por contra	1.547.785	291.326
ACREEDORAS	<u>17.428.701</u>	<u>12.003.089</u>
Contingentes	7.713.334	5.281.603
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	37.841	55.782
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	107.933	68.839
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	130.901	130.684
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	288.512	90.171
Cuentas contingentes acreedoras por contra	7.148.147	4.936.127
De control	6.237.929	5.717.197
Valores por acreditar	400.973	244.308
Cuentas de control acreedoras por contra	5.836.956	5.472.889
De derivados (Anexo O)	3.477.438	1.004.289
Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas (Nota 11.c))	35.785	54.475
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 11.a))	1.512.000	236.851
Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.929.653	712.963

Las notas 1 a 21 a los Estados contables, los anexos A a L, N, O y los Estados contables consolidados que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables.

- 4 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Sindico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

ESTADOS DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
A. INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por disponibilidades	137	242
Intereses por préstamos al sector financiero	9.441	7.808
Intereses por adelantos	288.844	181.375
Intereses por documentos	144.349	103.560
Intereses por préstamos hipotecarios	108.292	79.384
Intereses por préstamos prendarios	58.496	36.764
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	228.496	132.821
Intereses por arrendamientos financieros	38.597	31.152
Intereses por otros préstamos	1.435.091	951.588
Resultado neto de títulos públicos y privados (Nota 6.8.)	342.334	744.731
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	157	424
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	4.884	22.209
Ajustes por cláusula C.E.R.	3.969	38.502
Ajustes por cláusula C.V.S.	268	554
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	196.364	115.452
Otros (Nota 6.9.)	44.204	47.454
	<u>2.903.923</u>	<u>2.494.020</u>
B. EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por depósitos en cuentas corrientes		3.449
Intereses por depósitos en cajas de ahorro	16.464	13.801
Intereses por depósitos a plazo fijo	741.677	660.063
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	3.468	3.362
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	5	5
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	47.821	46.904
Intereses por obligaciones subordinadas	44.807	42.697
Otros intereses	1.198	1.414
Ajustes por cláusula C.E.R.	3.165	3.837
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	29.405	23.310
Otros (Nota 6.10.)	178.278	116.054
	<u>1.066.288</u>	<u>914.896</u>
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - Ganancia	<u>1.837.635</u>	<u>1.579.124</u>
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD		
	<u>153.399</u>	<u>79.174</u>
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
Vinculados con operaciones activas	79.460	50.793
Vinculados con operaciones pasivas	787.930	541.693
Otras comisiones	30.597	22.902
Otros (Nota 6.11.)	401.532	232.657
	<u>1.299.519</u>	<u>848.045</u>

- 5 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Sindico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
Comisiones	75.541	52.398
Otros (Nota 6.12.)	<u>202.175</u>	<u>136.939</u>
	<u>277.716</u>	<u>189.337</u>
F. GASTOS DE ADMINISTRACION		
Gastos en personal	1.056.694	789.996
Honorarios a directores y síndicos	30.017	25.288
Otros honorarios	57.408	53.336
Propaganda y publicidad	53.011	36.852
Impuestos	87.482	68.290
Depreciación de bienes de uso	50.942	40.545
Amortización de gastos de organización	39.953	28.921
Otros gastos operativos (Nota 6.13.)	213.789	163.391
Otros	<u>17.413</u>	<u>14.480</u>
	<u>1.606.709</u>	<u>1.221.099</u>
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - Ganancia	<u>1.099.330</u>	<u>937.559</u>
G. UTILIDADES DIVERSAS		
Resultado por participaciones permanentes	91.132	72.338
Intereses punitorios	23.102	20.457
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	48.665	51.628
Ajustes por cláusula C.E.R.	61	85
Otras (Nota 6.14.)	<u>66.430</u>	<u>60.133</u>
	<u>229.390</u>	<u>204.641</u>
H. PERDIDAS DIVERSAS		
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	8	15
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	19.720	16.868
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	13.342	12.474
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	1.416	2.989
Amortización de llave de negocio	10.539	6.792
Otras (Nota 6.15.)	<u>17.527</u>	<u>20.571</u>
	<u>62.552</u>	<u>59.709</u>
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - Ganancia	<u>1.266.168</u>	<u>1.082.491</u>
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 4.)	<u>436.500</u>	<u>346.500</u>
RESULTADO NETO DEL PERIODO - Ganancia	<u>829.668</u>	<u>735.991</u>

Las notas 1 a 21 a los Estados contables, los anexos A a L, N, O y los Estados contables consolidados que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables.

- 6 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	30/09/2011							30/09/2010	
	Capital social	Primas de emisión de acciones	Ajustes al patrimonio	Reservas de utilidades			Resultados no asignados	Total	Total
				Legal	Instrum. deuda subord.	Facultativa			
Saldos al comienzo del ejercicio	594.485	398.750	4.511	764.140		211	2.390.745	4.152.842	3.358.801
Recompra de acciones propias (1)							(7.767)	(7.767)	
Distribución de resultados no asignados aprobados por las Asambleas de Accionistas del 26 de abril de 2011 y 6 de abril de 2010:									
- Reserva legal				202.086			(202.086)		
- Dividendos en efectivo							(505.312)	(505.312)	(208.070)
- Reserva normativa					58.146		(58.146)		
- Impuesto sobre bienes personales de accionistas							(11.156)	(11.156)	(8.319)
Desafectación de reserva especial instrumentos de deuda subordinada					(46.906)		46.906		
Resultado neto del período - Ganancia							829.668	829.668	735.991
Saldos al cierre del período	<u>594.485</u>	<u>398.750</u>	<u>4.511</u>	<u>966.226</u>	<u>11.240</u>	<u>211</u>	<u>2.482.852</u>	<u>4.458.275</u>	<u>3.878.403</u>

(1) Ver Nota 3.3.q.2) y 9 y anexo K.

Las notas 1 a 21 a los Estados contables, los anexos A a L, N, O y los Estados contables consolidados que se acompañan, son parte integrante de estos Estados contables.

- 7 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/09/2011	30/09/2010
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (Nota 3.5.)		
Efectivo al inicio del ejercicio	4.548.311	4.139.611
Efectivo al cierre del período	4.923.971	4.083.122
Aumento / (disminución) neta del efectivo	375.660	(56.489)
 CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:		
Títulos públicos y privados	2.413.091	1.554.729
Préstamos		
Al Sector financiero	(128.046)	4.192
Al Sector público no financiero	(9.762)	(13.880)
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(4.234.809)	(764.363)
Otros créditos por intermediación financiera	212.129	(1.669.132)
Créditos por arrendamientos financieros	(28.620)	70.412
Depósitos		
Del Sector financiero	1.837	(3.248)
Del Sector público no financiero	992.676	1.378.339
Del Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.265.608	1.241.616
Otras obligaciones por intermediación financiera		
Financiaciones del sector financiero (call recibidos)	523	(100.361)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	148.901	94.032
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.298.624	847.169
Pagos vinculados con egresos por servicios	(276.819)	(189.567)
Gastos de administración pagados	(1.535.285)	(1.155.808)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(65.135)	(54.902)
Cobros netos por intereses punitivos	23.094	20.442
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(9.725)	(15.545)
Cobros de dividendos de otras sociedades	4.332	19.591
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	53.220	55.818
Pagos netos por otras actividades operativas	(13.636)	(178.441)
Pago del impuesto a las ganancias	(137.032)	(660.640)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	975.166	480.453

- 8 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Actividades de inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(200.810)	(31.330)
Cobros / (Pagos) netos por bienes diversos	39.997	(7.763)
Pagos por compras de participaciones en otras sociedades y aporte irrevocable		<u>(141.856)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(160.813)</u>	<u>(180.949)</u>
Actividades de financiación		
Cobros / (Pagos) netos por:		
Obligaciones negociables no subordinadas	(47.467)	(45.780)
Banco Central de la República Argentina:		
Otros	(30)	(318)
Bancos y organismos internacionales	109.926	(167.807)
Obligaciones negociables subordinadas	(29.945)	(29.730)
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	(1.338)	(1.239)
Pagos de dividendos	(505.312)	(208.070)
Otros pagos por actividades de financiación		
Pagos por recompra de acciones propias	<u>(7.767)</u>	
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(481.933)</u>	<u>(452.944)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	<u>43.240</u>	<u>96.951</u>
Aumento / (disminución) neta del efectivo	<u><u>375.660</u></u>	<u><u>(56.489)</u></u>

Las notas 1 a 21 a los Estados contables, los anexos A a L, N, O y los Estados contables consolidados que se acompañan, son parte integrante de estos Estados contables.

- 9 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. RESEÑA DE LA ENTIDAD

Macro Compañía Financiera S.A. fue creada en el año 1977 como una institución financiera no bancaria. En el mes de mayo de 1988 le fue concedida la autorización para funcionar como banco comercial y fue incorporada bajo el nombre de Banco Macro S.A. Posteriormente, como consecuencia del proceso de fusión con otras entidades, adoptó otras denominaciones (entre ellas, Banco Macro Bansud S.A.) y a partir de agosto de 2006, Banco Macro S.A. (en adelante, la Entidad).

Las acciones de la Entidad tienen oferta pública y cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.) desde noviembre 1994 y a partir del 24 de marzo de 2006, comenzó a cotizar sus acciones en la Bolsa de Comercio de Nueva York.

A partir del año 1994, Banco Macro S.A. se focalizó principalmente en áreas regionales fuera de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Siguiendo esta estrategia, en el año 1996, Banco Macro S.A. comenzó un proceso de adquisición de entidades y de activos y pasivos durante la privatización de los bancos provinciales y otras instituciones bancarias.

En 2001, 2004 y 2006, la Entidad adquirió el control de Banco Bansud S.A., Nuevo Banco Suquía S.A. y Nuevo Banco Bisel S.A., respectivamente. Dichas entidades fueron fusionadas con Banco Macro S.A. en diciembre de 2003, octubre de 2007 y agosto de 2009, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006, Banco Macro S.A. adquirió el control de Banco del Tucumán S.A. Adicionalmente, durante el ejercicio 2010 la Entidad adquirió el control de Banco Privado de Inversiones S.A. (ver Nota 2.6.).

La Entidad ofrece productos y servicios bancarios tradicionales a compañías, incluyendo aquellas que operan en economías regionales, así como también a individuos, reforzando de esta forma el objetivo de ser un banco multi-servicios.

Asimismo, la Entidad realiza ciertas operaciones a través de sus subsidiarias, que incluyen a Banco del Tucumán S.A., Banco Privado de Inversiones S.A., Macro Bank Limited (entidad organizada bajo las leyes de Bahamas), Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa, Macro Fiducia S.A. (ex Sud Inversiones & Análisis S.A.) y Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.

2. OPERACIONES DE LA ENTIDAD

2.1. Contrato de vinculación con el Gobierno de la Provincia de Misiones

La Entidad suscribió, con el Gobierno de la Provincia de Misiones, un contrato de vinculación para actuar por el término de cinco años a partir del 1º de enero de 1996, como agente financiero único del Gobierno Provincial y agente del mismo para la recaudación de sus rentas y la atención de órdenes de pago de sus obligaciones.

Adicionalmente, con fechas 25 de noviembre de 1999 y 28 de diciembre de 2006, se convinieron sendas prórrogas de dicho contrato, siendo su vigencia actual hasta el 31 de diciembre de 2019.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Misiones en la Entidad ascienden a 1.187.646 y 900.550 (incluyen 76.956 y 67.177 correspondientes a depósitos judiciales), respectivamente.

2.2. Contrato de vinculación con el Gobierno de la Provincia de Salta

La Entidad suscribió, con el Gobierno de la Provincia de Salta, un contrato de vinculación para actuar por el término de diez años a partir del 1º de marzo de 1996, como agente financiero único del Gobierno Provincial y agente del mismo para la recaudación de sus rentas y la atención de órdenes de pago de sus obligaciones.

- 10 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Adicionalmente, con fecha 22 de febrero de 2005, dicho contrato fue prorrogado hasta el 1° de marzo de 2016.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Salta en la Entidad ascienden a 1.134.325 y 719.785 (incluyen 124.474 y 108.853 correspondientes a depósitos judiciales), respectivamente.

2.3. Contrato de vinculación con el Gobierno de la Provincia de Jujuy

La Entidad suscribió, con el Gobierno de la Provincia de Jujuy, un contrato de vinculación para actuar por el término de diez años a partir del 12 de enero de 1998, como agente financiero único del Gobierno Provincial y agente del mismo para la recaudación de sus rentas y la atención de órdenes de pago de sus obligaciones.

Adicionalmente, con fecha 29 de abril de 2005, dicho contrato fue prorrogado hasta el 4 de noviembre de 2014.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Jujuy en la Entidad ascienden a 906.209 y 516.077 (incluyen 69.443 y 61.182 correspondientes a depósitos judiciales), respectivamente.

2.4. Banco del Tucumán S.A.

Banco del Tucumán S. A. suscribió, con el Gobierno de la Provincia de Tucumán y de la Municipalidad de San Miguel de Tucumán, sendos contratos de vinculación para actuar como agente financiero único de los mismos y agente de recaudación de sus rentas y la atención de órdenes de pago de sus obligaciones, hasta 2011 y 2013, respectivamente.

Adicionalmente, con fecha 30 de junio de 2010, el contrato de prestación de servicios con el Gobierno de la Provincia de Tucumán fue prorrogado hasta el 8 de julio de 2021.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia del Tucumán y la Municipalidad de San Miguel del Tucumán en el Banco del Tucumán S.A. ascienden a 1.371.841 y 874.498 (incluyen 340.104 y 298.841 correspondientes a depósitos judiciales), respectivamente.

2.5. Uniones Transitorias de Empresas

a) Banco Macro S.A. - Siemens Itron Business Services S.A.

Con fecha 7 de abril de 1998, la Entidad suscribió con Siemens Itron Business Services S.A. un contrato de Unión Transitoria de Empresas (U.T.E.), controlada conjuntamente mediante una participación del 50%, cuyo objeto consiste en facilitar un centro de procesamiento de datos para la administración tributaria, modernización de los sistemas y procedimientos de recaudación tributaria de la provincia de Salta y en administrar y efectuar el recupero de deuda de impuestos y tasas municipales.

b) Banco Macro Bansud S.A. - Montamat & Asociados S.R.L.

Con fecha 22 de octubre de 2004, la Entidad suscribió con Montamat & Asociados S.R.L., un contrato de U.T.E. con la denominación "BMB M&A – Unión Transitoria de Empresas", controlada conjuntamente mediante una participación del 50%, cuyo objeto se refiere a la prestación de servicios de auditoría de las regalías hidrocarburíferas y servidumbres fiscales de la provincia de Salta, con el fin de optimizar la recaudación de dicha provincia.

- 11 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

c) Banco Macro S.A. – Gestiva S.A.

Con fecha 4 de mayo de 2010 se aprobó la constitución de la U.T.E. que la Entidad suscribió con Gestiva S.A. con la denominación "Banco Macro S.A. - Gestiva S.A. – Unión Transitoria de Empresas", controlada conjuntamente mediante una participación del 50%, cuyo objeto se refiere a la prestación del servicio integral de procesamiento y gestión del sistema tributario de la provincia de Misiones, su administración y cobro de tributos.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos netos provenientes de dichas U.T.E. registrados en los Estados contables de la Entidad por el método de la consolidación proporcional, ascienden a 10.246 y 7.901, respectivamente.

Asimismo, al 30 de septiembre de 2011 y 2010, las ganancias netas, registradas por el método mencionado en el párrafo precedente, ascienden a 24.830 y 12.669, respectivamente.

2.6. Banco Privado de Inversiones S.A.

Con fecha 30 de marzo de 2010 se suscribió un contrato de compraventa de acciones del 100% del paquete accionario del Banco Privado de Inversiones S.A. sobre el cual el B.C.R.A. manifestó no tener objeciones a que la Entidad adquiriera dicho paquete accionario y, adicionalmente, transfiera el 1% a Macro Fiducia S.A. (ex Sud Inversiones & Análisis S.A.) y el 1% a Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa. Dicha transferencia fue concretada durante el mes de diciembre de 2010.

Con fecha 20 de septiembre de 2010, se transfirió el 100% del capital accionario de Banco Privado de Inversiones S.A. a favor de la Entidad, abonando esta última el monto de U\$S 23,3 millones, de los cuales U\$S 10,4 millones corresponden a un monto en garantía, de acuerdo con lo establecido en el contrato de compraventa mencionado precedentemente.

A dicha fecha, los activos y pasivos de Banco Privado de Inversiones S.A. ascendían a 403.686 y 368.034, respectivamente, y, por consiguiente, el patrimonio neto era de 35.652. Por lo tanto, la Entidad registró una llave positiva por un monto de 56.205, la cual será amortizada en diez años de acuerdo con normas del B.C.R.A.

Con fecha 22 de septiembre de 2010, la Entidad realizó un aporte irrevocable de capital de 50.000 en Banco Privado de Inversiones S.A. previsto en los términos de la Resolución N° 443 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias de fecha 15 de septiembre de 2010, el cual fue posteriormente capitalizado por la Asamblea de accionistas de dicha Entidad.

A la fecha de emisión de los presentes Estados contables, la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia no se ha expedido sobre su aprobación, sin embargo la Dirección de la Entidad estima que el trámite se resolverá favorablemente.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes Estados contables, que surgen de libros de contabilidad de la Entidad, están expresados en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina (ver nota 5.).

- 12 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

3.1. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2011 e información complementaria se presentan en forma comparativa con datos al cierre del ejercicio precedente, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, se presentan en forma comparativa con los datos del mismo período del ejercicio precedente.

Mediante la Comunicación "A" 5180 y complementarias, el B.C.R.A. introdujo modificaciones a los criterios contables de instrumentos de deuda del sector público no financiero y de regulación monetaria del B.C.R.A., a partir del 1° de marzo de 2011. Consecuentemente, ciertos rubros y partidas del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010 y de los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010, así como cierta información complementaria relacionada, fueron reclasificadas por la aplicación de dichas comunicaciones, al solo efecto de su comparación con los presentes Estados contables.

3.2. Reexpresión en moneda constante

Las normas contables profesionales establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. En un contexto de estabilidad monetaria, la moneda nominal es utilizada como moneda homogénea y, en un contexto de inflación o deflación, los estados contables deben expresarse en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden dando reconocimiento contable a las variaciones en el índice de precios internos al por mayor (I.P.I.M.) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, de acuerdo con el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica (R.T.) N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

Los Estados contables de la Entidad reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003 de acuerdo con lo requerido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional, la Resolución General N° 4/2003 de la I.G.J., la Resolución General N° 441 de la C.N.V. y la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. Las normas contables profesionales, establecen que la discontinuación en la aplicación del método de reexpresión establecido en la R.T. N° 6 debió efectuarse a partir del 1° de octubre de 2003. Los efectos de no haber reconocido las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta dicha fecha, no han sido significativos en relación con los Estados contables tomados en su conjunto.

3.3. Uso de estimaciones

La preparación de los Estados contables requiere que la Entidad efectúe, en ciertos casos, estimaciones para determinar los valores contables de activos, pasivos, ingresos, egresos y contingencias como también la exposición de los mismos, a cada fecha de presentación de información contable. Las registraciones efectuadas por la Entidad, se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros y, por lo tanto, el monto final puede diferir de tales estimaciones, las cuales pueden tener un impacto positivo o negativo en futuros períodos.

3.4. Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados en la preparación de los presentes Estados contables fueron los siguientes:

- 13 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Los activos y pasivos nominados en dólares estadounidenses fueron valuados al tipo de cambio de referencia del B.C.R.A., vigente para el dólar estadounidense al cierre de las operaciones del último día hábil del período y ejercicio, respectivamente. Adicionalmente, los activos y pasivos nominados en otras monedas extranjeras fueron convertidos a los tipos de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período y ejercicio, respectivamente.

b) Títulos públicos y privados:

b.1) Títulos públicos - Tenencias registradas a valor razonable de mercado y por operaciones de pase:

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se valoraron a los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A., según corresponda. Las diferencias de cotización y de los valores presentes fueron imputadas a los resultados del período y ejercicio, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010, las tenencias para las cuales el B.C.R.A. informó valor presente, que a esa fecha se encontraban registradas en "Títulos públicos sin cotización", fueron valuadas de acuerdo con los lineamientos de la Comunicación "A" 4898 y complementarias del B.C.R.A., considerando los valores presentes informados por el B.C.R.A., los valores contables y la utilización de las respectivas cuentas regularizadoras y reclasificadas a este subrubro por propósitos comparativos.

b.2) Títulos públicos - Tenencias registradas a costo más rendimiento:

Al 30 de septiembre de 2011, de acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 5180 y complementarias del B.C.R.A., se valoraron al valor de incorporación incrementado por el devengamiento de la tasa interna de rendimiento, neto de la cuenta regularizadora correspondiente, comparado, a su vez, con los valores presentes calculados por la Entidad. El valor de incorporación mencionado precedentemente corresponde al valor presente de cada especie al 1° de marzo de 2011 o fecha de incorporación posterior, según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 4898 y complementarias del B.C.R.A., dichas tenencias se valoraron al valor contable al 31 de enero de 2009, o su costo de incorporación posterior, neto de los servicios financieros cobrados con posterioridad a esa fecha y de la cuenta regularizadora correspondiente. Los intereses devengados y, de corresponder, el ajuste por aplicación del C.E.R. se reflejaron en dicha cuenta regularizadora. Al 31 de diciembre de 2010, estas tenencias se encontraban registradas en el rubro "Títulos Públicos sin cotización".

Al 30 de septiembre de 2011, el valor presente calculado por la Entidad para estas especies asciende a 102.259.

b.3) Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. – Tenencias registradas a valor razonable de mercado:

Las tenencias de cartera propia y las recibidas por operaciones de pase, se valoraron de acuerdo con el valor de cotización vigente para cada instrumento al último día hábil del período y ejercicio, respectivamente. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período y ejercicio, respectivamente.

- 14 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Sindico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

b.4) Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. – Tenencias registradas a costo más rendimiento:

Las tenencias de cartera propia y las recibidas por operaciones de pase sin volatilidad publicada por el B.C.R.A., se valuaron al costo de incorporación al patrimonio más los intereses devengados, aplicando en forma exponencial la tasa interna de retorno de acuerdo con las condiciones de emisión de las mismas. Los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionada precedentemente fueron imputados a los resultados del período y ejercicio, respectivamente.

c) Préstamos garantizados Decreto N° 1.387/01:

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a lo dispuesto por las Comunicaciones "A" 4898, "A" 5180 y complementarias del B.C.R.A., los préstamos garantizados emitidos por el Gobierno Nacional en el marco del Decreto N° 1387/2001 del Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.), se valuaron al valor de incorporación específico para cada especie incrementado por el devengamiento del rendimiento, incluyendo el C.E.R., neto de la cuenta regularizadora correspondiente, comparado, a su vez, con los valores presentes informados por el B.C.R.A.

Al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el valor presente informado por el B.C.R.A. para estas especies asciende a 194.310 y 280.316, respectivamente.

d) Devengamiento de intereses:

Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en los períodos en que han sido generados, excepto los correspondientes a las operaciones concertadas en moneda extranjera y por un lapso total de vigencia no superior a noventa y dos días, los cuales se distribuyeron linealmente.

La Entidad opta por interrumpir el devengamiento de intereses cuando los préstamos presentan incumplimientos en sus pagos (generalmente con atrasos superiores a los 90 días) o el cobro del capital otorgado y los intereses devengados es de recuperabilidad incierta. Los intereses devengados hasta el momento de la interrupción son considerados como parte del saldo de deuda al momento de determinar el monto de provisiones de dichos préstamos. Posteriormente, los intereses sólo son reconocidos sobre la base del cobro, una vez que se haya cancelado el monto a cobrar por los intereses anteriormente devengados.

e) Devengamiento del C.E.R.:

Los créditos y obligaciones han sido ajustados por el C.E.R., en caso de corresponder, de la siguiente forma:

e.1) Títulos públicos - Tenencias registradas a costo más rendimiento: según se expone en Notas 3.4.b.2)

e.2) Préstamos garantizados: según se expone en Nota 3.4.c).

e.3) Depósitos y otros activos y pasivos: se aplicó el C.E.R. al último día hábil del período y ejercicio, respectivamente.

f) Previsión por riesgo de incobrabilidad y previsión por compromisos eventuales:

Se constituyeron sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta, entre otros aspectos, de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones considerando las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A. y las políticas de provisionamiento de la Entidad.

- 15 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

En los casos de préstamos con provisiones específicas que sean cancelados o generen reversión de provisiones constituidas en el corriente período, y en los casos en que las provisiones constituidas en ejercicios anteriores resulten superiores a las que se consideran necesarias, el exceso de provisión es revertido con impacto en el resultado del corriente período.

Los recuperos de créditos previamente clasificados en Cuentas de orden – Deudoras – De control – Créditos clasificados irrecuperables, son registrados directamente en resultados.

La Entidad evalúa el riesgo crediticio asociado a los compromisos eventuales en función del cual determina el monto apropiado de provisiones a registrar. Las provisiones por saldos registrados en cuentas de orden, relacionado con los compromisos eventuales, son incluidas en el rubro Provisiones del pasivo.

g) Depósitos de títulos públicos:

Se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al último día hábil del período y ejercicio, respectivamente, más los correspondientes intereses devengados. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período y ejercicio, respectivamente.

h) Otros créditos por intermediación financiera y Otras obligaciones por intermediación financiera:

h.1) Montos a cobrar por ventas y a pagar por compras contado a liquidar y a término:

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

h.2) Especies a recibir por compras y a entregar por ventas contado a liquidar y a término:

- i. Con cotización: se valoraron de acuerdo con los valores de cotización vigentes para cada especie al último día hábil al cierre del período y ejercicio, respectivamente. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período y ejercicio, respectivamente.
- ii. Sin cotización: se valoraron de acuerdo a su valor de costo acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno.

h.3) Títulos de deuda y Certificados de participación en fideicomisos financieros:

- i. Títulos de deuda: se valoraron de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 4414 del B.C.R.A., a su valor de costo acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 3.4.a), en caso de corresponder.
- ii. Títulos de deuda en el Fideicomiso Financiero Galtrust: se valoraron de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 5180 y complementarias del B.C.R.A., a su valor de cotización vigente al último día hábil al cierre del período, computados en la proporción correspondiente.
- iii. Certificados de participación en el Fideicomiso Financiero Suquía y Fideicomiso Financiero Bisel: se valoraron en función del valor de incorporación al patrimonio del ex – Nuevo Banco Suquía S.A. y ex – Nuevo Banco Bisel S.A., respectivamente, más el rendimiento devengado, neto de los rescates efectuados por las Entidades mencionadas, en carácter de beneficiario del certificado de participación. Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los montos a cobrar registrados por dichos certificados fueron totalmente provisionados, debido a que no se consideran recuperables.

- 16 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Sindico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

- iv. Otros certificados de participación: se valuaron al valor nominal acrecentado en caso de corresponder, por los intereses devengados hasta el último día hábil del período y ejercicio, respectivamente, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 3.4.a), en caso de corresponder.

Los valores registrados, netos de las provisiones constituidas, no superan los valores recuperables de los respectivos fideicomisos.

h.4) Obligaciones negociables sin cotización compradas:

Se valuaron acrecentando el valor de las tenencias en función de su tasa interna de retorno, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 4414 y complementarias del B.C.R.A.

h.5) Obligaciones negociables no subordinadas emitidas:

Se valuaron de acuerdo con el saldo adeudado en concepto de capital más los intereses devengados al cierre del período y ejercicio, respectivamente, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 3.4.a), en caso de corresponder.

i) Créditos por arrendamientos financieros:

De acuerdo con la Comunicación "A" 5047 y complementarias del B.C.R.A., se valuaron de acuerdo al valor descontado de la suma de las cuotas mínimas pendientes de cobro (excluyendo las cuotas contingentes), del valor residual previamente pactado y de las opciones de compra, por los contratos de arrendamientos financieros en los cuales la Entidad reviste la figura de arrendador. El valor descontado es calculado mediante la aplicación de la tasa de interés implícita de cada contrato de arrendamiento.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los contratos de arrendamientos financieros vigentes no representan saldos significativos respecto al total de financiaciones otorgadas por la Entidad. Adicionalmente, las características de los mismos se encuentran dentro de las habituales para este tipo de operaciones, sin que existan cuestiones que las diferencien en ningún aspecto respecto de la generalidad de las concertadas en el mercado financiero argentino. Estas operaciones se encuentran atomizadas entre los clientes de la Entidad y no existen cláusulas de renovación automática ni cuotas contingentes preestablecidas.

j) Participaciones en otras sociedades:

j.1) En entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas controladas: se valuaron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.

j.2) En entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas - sociedades no controladas:

i. En pesos: se valuaron al costo de adquisición, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, reexpresados de acuerdo con lo indicado en Nota 3.2., según corresponda.

ii. En moneda extranjera: se valuaron 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 descrito en la Nota 1. a los Estados contables consolidados.

Dichos valores netos no superan los valores patrimoniales proporcionales calculados a partir de los últimos estados contables de publicación emitidos por las sociedades.

- 17 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

j.3) Otras no controladas: se valoraron al costo de adquisición, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.2., según corresponda, netas de provisiones por riesgo de desvalorización. Dichos valores netos no superan los valores patrimoniales proporcionales calculados a partir de los últimos estados contables de publicación emitidos por las sociedades.

k) Bienes de uso y bienes diversos:

Se valoraron a su costo de adquisición o incorporación, reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.2., según corresponda, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados.

l) Bienes intangibles:

l.1) Llave de negocio y Gastos de organización y desarrollo (excepto Diferencias por resoluciones judiciales - No deducibles para la determinación de la Responsabilidad patrimonial computable): se valoraron a su costo de incorporación reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.2., según corresponda, menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados.

l.2) Diferencias por resoluciones judiciales - No deducibles para la determinación de la responsabilidad patrimonial computable: corresponden al valor que surge de la diferencia entre el saldo de la moneda extranjera de origen convertido al tipo de cambio aplicado en la liquidación de los recursos de amparos pagados y el importe contabilizado según las normas vigentes (conversión a pesos a razón de \$ 1,40 por cada dólar estadounidense o su equivalente en otras monedas más la aplicación del C.E.R.), cuyos montos abonados son amortizados en 60 cuotas mensuales, a partir del mes de abril de 2003, tal como lo dispone la Comunicación "A" 3916.

m) Valuación de derivados:

m.1) Opciones de venta lanzadas sobre cupones de BODEN 2012 y 2013: se valoraron a los valores de canje de los bonos más los intereses y el C.E.R. devengados al último día hábil del período y ejercicio, respectivamente.

m.2) Permutas de tasas de interés (swap): incluye el equivalente en pesos del valor nocional sobre el que la Entidad acordó pagar / cobrar una tasa variable y cobrar / pagar una fija.

m.3) Operaciones a término sin entrega del subyacente: se valoraron al valor de cotización a cada vencimiento de los activos subyacentes, vigente al último día hábil del período y ejercicio, respectivamente. Las diferencias de cotización se imputaron a los resultados del período y ejercicio, respectivamente.

m.4) Opciones de venta tomadas: se valoraron al precio de ejercicio pactado.

Ver adicionalmente Nota 11.

n) Indemnizaciones por despido:

La Entidad imputa directamente a gastos las indemnizaciones por despido.

- 18 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

o) Previsiones del pasivo:

La Entidad posee ciertos pasivos contingentes en relación con reclamos, juicios y otros procesos, existentes o potenciales, incluyendo aquellos relacionados con responsabilidades laborales y de otra naturaleza. Los pasivos se registran cuando es probable que los futuros costos puedan ocurrir y cuando esos costos pueden ser razonablemente estimados.

p) Obligaciones negociables subordinadas:

Se valoraron de acuerdo con el saldo adeudado en concepto de capital e intereses devengados al cierre del período y ejercicio, respectivamente, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 3.4.a).

q) Cuentas del patrimonio neto:

q.1) Se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.2., excepto el rubro Capital social, el cual se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.2., se incluyó dentro de Ajustes al patrimonio.

q.2) Acciones propias en cartera: el costo de adquisición de acciones propias fue debitado del rubro Resultados no asignados. Adicionalmente, el valor nominal de dichas acciones fue reclasificado de "Acciones en circulación" a "Acciones en cartera" (ver adicionalmente Nota 9. y Anexo K).

r) Cuentas del estado de resultados:

r.1) Las cuentas que comprenden operaciones monetarias ocurridas en los períodos terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron a sus valores históricos sobre la base de su devengamiento mensual.

r.2) 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 de dichos activos, los cuales fueron reexpresados según se explica en Nota 3.2.

r.3) Los resultados generados por las participaciones en sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.

3.5. Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes

La Entidad considera como "efectivo y sus equivalentes" al rubro Disponibilidades y a aquellos títulos públicos y privados con vencimiento menor a 90 días desde la fecha de su adquisición. En tal sentido, a continuación se expone la conciliación entre la partida "Efectivo" del Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes con los correspondientes rubros del Estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010:

- 19 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2010
Disponibilidades	4.876.387	4.295.882	3.917.438
Títulos públicos y privados			
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	47.584	252.429	165.684
Efectivo y sus equivalentes	4.923.971	4.548.311	4.083.122

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

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada período, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 30 de diciembre de 2019. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1 %, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada Ley prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el veinte por ciento (20%) de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que se pudiera producir en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados.

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, la Entidad estimó un cargo por impuesto a las ganancias por 436.500 y 346.500, respectivamente, no correspondiendo determinar impuesto a la ganancia mínima presunta por los períodos finalizados en dichas fechas.

Asimismo, al 30 de septiembre de 2011, la Entidad abonó anticipos de impuesto a las ganancias por 151.267 correspondientes al ejercicio fiscal 2011, los cuales fueron registrados en el rubro Créditos diversos.

5. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES APLICABLES EN LA REPUBLICA ARGENTINA

Las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina difieren en ciertos aspectos de valuación y exposición de las normas contables del B.C.R.A. A continuación se detallan las principales diferencias entre dichas normas que la Entidad ha identificado y considera de significación en relación a los presentes estados contables:

5.1. Normas de valuación

Los principales rubros de la Entidad que mantienen diferencias en aspectos de valuación al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

- 20 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Ajustes según normas contables profesionales					
	Estados contables individuales			Estados contables consolidados		
	al patrimonio		al resultado	al patrimonio		al resultado
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011
Títulos públicos y asistencia al sector público (a)						
Tenencias de títulos públicos registradas a costo más rendimiento	(792)	11.658	(12.450)	(1.258)	17.279	(18.537)
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. registrados a costo más rendimiento	(2.237)	(17.750)	15.513	(2.310)	(18.427)	16.117
Préstamos garantizados Decreto N° 1.387/01	(62.517)	(14.797)	(47.720)	(62.521)	(14.806)	(47.715)
Combinaciones de negocios (b)						
Adquisición Nuevo Banco Bisel S.A.	(112.799)	(119.165)	6.366	(112.799)	(119.165)	6.366
Otras	(68.771)	(71.453)	2.682	(68.771)	(71.453)	2.682
Participaciones en otras sociedades (c)	6.357	8.600	(2.243)			
Bienes intangibles – Gastos de organización y desarrollo (d)	(48.657)	(52.273)	3.616	(49.831)	(53.544)	3.713
Activo diferido - Impuesto a las ganancias (e)	56.027	35.195	20.832	64.101	40.131	23.970
Otros activos (f)	2.636	1.680	956	2.636	1.680	956
Pasivo - Previsiones (g)	(53.726)	(51.362)	(2.364)	(53.726)	(51.362)	(2.364)
Total	(284.479)	(269.667)	(14.812)	(284.479)	(269.667)	(14.812)

(a) Tenencias de títulos públicos, instrumentos de regulación monetaria del B.C.R.A y asistencias crediticias al Sector Público no Financiero: estas tenencias y financiaciones se valúan en función de reglamentaciones y normas específicas promulgadas por el Gobierno Nacional y por el B.C.R.A. que establecen, entre otras cuestiones, utilización de valores presentes, valores técnicos y cuentas regularizadoras de activo, según se explica en las notas 3.4.b.2), 3.4.b.4) y 3.4.c). De acuerdo con las normas contables profesionales los títulos, instrumentos y asistencias mencionados en dichas notas deben valuarse a sus valores corrientes y/o presentes, según corresponda. Por otra parte, la normativa vigente del B.C.R.A. determina que las acreencias con el Sector Público no Financiero no se encuentran sujetas a provisiones por riesgo de incobrabilidad, aunque sí permiten constituir provisiones para cubrir fluctuaciones en la valuación de ciertos instrumentos. Las normas contables profesionales requieren que los activos en general deben compararse con su valor recuperable cada vez que se preparan estados contables.

- 21 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

- (b) Combinaciones de negocios: de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A., las adquisiciones de negocios son registradas de acuerdo con los valores de libros de la sociedad adquirida. En consecuencia, la diferencia entre el costo de la inversión y su valor patrimonial proporcional en los libros de la adquirente, es registrada como una llave positiva (cuando el costo de la inversión es superior al valor patrimonial proporcional) o negativa (cuando el costo de la inversión es inferior al valor patrimonial proporcional), según corresponda. En caso de reconocerse una llave positiva, las normas del B.C.R.A. establecen que dicha llave debe ser amortizada en forma lineal sobre la base de una vida útil estimada en diez años. En caso de reconocerse una llave negativa, la Comunicación "A" 3984 del B.C.R.A. establece criterios específicos de amortización, no pudiendo superar la amortización máxima anual el 20%.

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, las combinaciones de negocios son registradas en base a los valores corrientes de los activos netos identificables de la sociedad adquirida. En consecuencia, la diferencia entre el costo de la inversión y el valor de medición de los activos netos identificables, es registrada como una llave positiva o negativa, según corresponda. En caso de reconocerse una llave positiva, dicha llave (i) se depreciará en forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada y (ii) se comparará con su valor recuperable a cada cierre de ejercicio. En caso de reconocerse una llave negativa, dicha llave se imputará a resultados de acuerdo con la evolución de las circunstancias específicas que le dieron origen.

- (c) Las sociedades controladas Banco del Tucumán S.A. y Banco Privado de Inversiones S.A. preparan sus Estados contables de acuerdo con las normas del B.C.R.A., las cuales presentan diferencias con las normas contables profesionales.
- (d) Bienes intangibles: la Entidad y sus sociedades controladas mantienen activado en el rubro Bienes intangibles, netos de las correspondientes amortizaciones, las diferencias de cambio resultantes del cumplimiento de medidas cautelares que obligaron a la Entidad a devolver ciertos depósitos convertidos a pesos en su moneda de origen y el efecto de la dolarización de los depósitos judiciales. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, se debería reducir el valor de libros de los excedentes pagados por la Entidad a su valor recuperable.
- (e) Impuesto a las ganancias: la Entidad y sus sociedades controladas determinan el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo. De acuerdo con las normas contables profesionales, el impuesto a las ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de utilización de los quebrantos impositivos en el futuro.
- (f) La Entidad mantiene registrados en cuentas de orden, los contratos de operaciones de permuta de tasa de interés (swaps) de acuerdo con lo establecido por las normas contables del B.C.R.A. De acuerdo con las normas contables profesionales, la medición de los instrumentos financieros derivados debe efectuarse a su valor neto de realización en caso de que tuvieran valor de cotización, o en su ausencia, puede ser estimado utilizando modelos matemáticos que resulten adecuados a las características del instrumento y que sean alimentados con datos susceptibles de verificación.
- (g) La Entidad registra los efectos de los fallos de la Corte Suprema de Justicia de fecha 27 de diciembre de 2006 y 28 de agosto de 2007 al momento de efectivizarse el pago de dichas medidas cautelares, de acuerdo con lo indicado por el B.C.R.A. en su nota de fecha 4 de agosto de 2008. De acuerdo con las normas contables profesionales, la Entidad debería haber registrado un pasivo por este concepto.

- 22 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Sindico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

De haberse aplicado las normas contables profesionales el patrimonio neto de la Entidad al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, hubiera disminuido en aproximadamente 284.479 y 269.667, respectivamente. Por otra parte, los resultados por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 hubieran disminuido en 14.812 y 202.842, respectivamente.

5.2. Normas de exposición

- a) La Entidad no ha clasificado sus activos y pasivos en corrientes y no corrientes en función al momento en que se espera que los primeros se conviertan en efectivo o equivalente y en función al momento en que los segundos sean exigibles, tal como es requerido por las normas contables profesionales vigentes.
- b) La Entidad no ha presentado compensada la provisión del impuesto a las ganancias con los anticipos pagados por tal impuesto. De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales, las partidas relacionadas deben exponerse por su importe neto cuando su compensación futura sea legalmente posible y se tenga la intención o la obligación de realizarla.
- c) La Entidad mantiene en el rubro Bienes intangibles las llaves de negocio positivas (relacionadas con Banco del Tucumán S.A., Banco Privado de Inversiones S.A. y la fusión por absorción del Nuevo Banco Bisel S.A.). De acuerdo con las normas contables profesionales, considerando lo mencionado en la Nota 5.1.b), dichas llaves deberían exponerse en el rubro Llave de negocio.
- d) Existen diferencias entre la información de los flujos de fondos expuestos en el Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes y lo requerido por las normas contables profesionales.
- e) La Entidad no ha presentado la información sobre el resultado por acción, cierta información sobre llave de negocio, partes relacionadas y otros requerimientos de información exigibles para entidades no bancarias.

6. DETALLE DE LOS CONCEPTOS INCLUIDOS EN "OTROS" Y PRINCIPALES SUBCUENTAS

La composición de la cuenta Otros/as de los Estados de situación patrimonial y de resultados es la siguiente:

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
6.1) <u>Préstamos – Otros</u>		
Otros préstamos	2.847.868	2.136.452
Prefinanciacines y financiacines de exportaciones	<u>1.299.944</u>	<u>1.071.335</u>
	<u>4.147.812</u>	<u>3.207.787</u>
6.2) <u>O.C.I.F. – Otros no comprendidos en las normas de clasificaci3n de deudores</u>		
Certificados de participaci3n en fideicomisos financieros	286.702	287.524
T3tulos de deuda de fideicomisos financieros	267.364	260.459
Otros	<u>23</u>	<u>279</u>
	<u>554.089</u>	<u>548.262</u>

- 23 -

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador P3blico - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
S3ndico Titular
Contador P3blico - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
6.3) <u>Créditos diversos – Otros</u>		
Anticipos de impuestos	154.442	311.012
Deudores varios	141.996	149.049
Pagos efectuados por adelantado	65.408	30.855
Depósitos en garantía	57.058	44.280
Otros	10.564	9.269
	<hr/>	<hr/>
	429.468	544.465
6.4) <u>Depósitos – Otros</u>		
Saldos inmovilizados	345.534	313.094
Fondo de desempleo para los trabajadores de la industria de la construcción	117.516	92.238
Embargos	47.740	38.981
Depósitos especiales vinculados al ingreso de fondos del exterior	3.650	1.981
Depósitos en garantía	1.785	1.956
Otros	29.009	35.048
	<hr/>	<hr/>
	545.234	483.298
6.5) <u>Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras</u>		
Obligaciones por financiación de compras	265.270	231.345
Otras órdenes de pago pendientes de liquidación	235.592	401.481
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	213.685	106.222
Otras retenciones y percepciones	154.360	134.163
Diversas no sujetas a efectivo mínimo	88.355	67.503
Sociedad Seguro de Depósitos (SEDESA) – Compra de acciones preferidas de ex - Nuevo Banco Bisel S.A. (ver Nota 7.1.f))	80.600	77.500
Diversas sujetas a efectivo mínimo	64.349	60.589
Ordenes de pago previsional pendientes de liquidación	54.939	28.825
Otras	30.985	17.583
	<hr/>	<hr/>
	1.188.135	1.125.211
6.6) <u>Obligaciones diversas – Otras</u>		
Impuestos a pagar	526.219	384.304
Acreedores varios	54.995	58.868
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	53.620	77.318
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	18.129	18.929
Anticipo por venta de bienes	14.685	12.705
	<hr/>	<hr/>
	667.648	552.124

- 24 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
6.7) <u>Cuentas de orden deudoras – De control – Otras</u>		
Valores en custodia	2.644.401	3.018.156
Valores pendientes de cobro	1.324.388	916.897
Valores por debitar	513.656	296.668
Carteras administradas (ver Nota 12.)	319.935	336.034
Valores al cobro	81.713	117.271
	<hr/>	<hr/>
	4.884.093	4.685.026
	<hr/>	<hr/>
	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
6.8) <u>Ingresos financieros – Resultado neto de títulos públicos y privados</u>		
Resultado por títulos públicos	313.822	716.213
Resultado por participación en fideicomisos financieros	14.572	21.501
Otros	13.940	7.017
	<hr/>	<hr/>
	342.334	744.731
	<hr/>	<hr/>
6.9) <u>Ingresos financieros – Otros</u>		
Primas por pases activos con el sector financiero	22.894	16.274
Intereses por préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	18.152	20.768
Otros	3.158	10.412
	<hr/>	<hr/>
	44.204	47.454
	<hr/>	<hr/>
6.10) <u>Egresos financieros – Otros</u>		
Impuesto a los ingresos brutos	165.685	104.929
Primas por pases pasivos con el sector financiero	9.012	6.131
Otros	3.581	4.994
	<hr/>	<hr/>
	178.278	116.054
	<hr/>	<hr/>
6.11) <u>Ingresos por servicios – Otros</u>		
Ingresos por tarjetas de crédito y de débito	241.380	145.901
Comisiones por servicios - U.T.E. (ver Nota 2.5.)	48.072	20.164
Alquiler de cajas de seguridad	35.758	19.251
Otros	76.322	47.341
	<hr/>	<hr/>
	401.532	232.657
	<hr/>	<hr/>

- 25 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
6.12) <u>Egresos por servicios – Otros</u>		
Egresos por tarjetas de crédito y de débito	104.911	54.477
Impuesto a los ingresos brutos	48.918	27.276
Comisiones pagadas a entidades colocadoras de préstamos	25.667	17.504
Otros	<u>22.679</u>	<u>37.682</u>
	<u>202.175</u>	<u>136.939</u>
6.13) <u>Gastos de administración – Otros gastos operativos</u>		
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	66.290	52.511
Servicios de seguridad	57.964	39.189
Electricidad y comunicaciones	39.263	32.115
Alquileres	33.732	26.495
Papelería y útiles	8.524	6.787
Seguros	<u>8.016</u>	<u>6.294</u>
	<u>213.789</u>	<u>163.391</u>
6.14) <u>Utilidades diversas – Otras</u>		
Utilidad por venta de bienes de uso y diversos	14.261	4.130
Prestación de servicios a Banco del Tucumán S.A.	5.628	4.402
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	4.529	6.093
Otras	<u>42.012</u>	<u>45.508</u>
	<u>66.430</u>	<u>60.133</u>
6.15) <u>Pérdidas diversas – Otras</u>		
Donaciones	6.201	5.250
Impuesto a los ingresos brutos	2.213	2.248
Otras	<u>9.113</u>	<u>13.073</u>
	<u>17.527</u>	<u>20.571</u>

7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se encuentran restringidos los siguientes activos de la Entidad:

7.1. Títulos públicos y privados:

- a) Bonos Garantizados Decreto N° 1.579/02 por 28.287 y 40.598 (valor nominal en miles de pesos 24.400), respectivamente, afectados en garantía del préstamo recibido del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (B.I.C.E.) para la financiación de la obra pública "Paso San Francisco", conforme con la Nota remitida por la Entidad de fecha 5 de noviembre de 2002, la respuesta del B.I.C.E. de fecha 18 de noviembre de 2002 y el contrato de prenda de los títulos antes mencionados de fecha 29 de enero de 2004.

- 26 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

- b) Notas del B.C.R.A. (NOBACs) por 94.684 y 22.097 (valor nominal en miles de pesos 93.195 y 21.410), respectivamente, destinadas al cumplimiento de las operaciones de compraventa de moneda extranjera compensadas a término cursadas a través de Rosario Futures Exchange (ROFEX) y Mercado Abierto Electrónico S.A. (M.A.E.).
- c) NOBACs por 6.207 y 7.844 (valor nominal en miles de pesos 6.000 y 7.600), respectivamente, afectadas en garantía de la cancelación del préstamo en pesos acordado bajo el Programa Global de Crédito a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Mipymes) recibido de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SSEPyMEyDR).
- d) NOBACs por 4.287 y 5.501 (valor nominal en miles de pesos 4.144 y 5.330), respectivamente, destinadas al cumplimiento de las operaciones de swap de tasa de interés, cursadas a través del M.A.E.
- e) NOBACs por 2.069 y 980 (V.N. en miles de pesos 2.000 y 950), respectivamente, afectadas en garantía del Programa de Crédito para el Desarrollo de la Producción y el Empleo en la Provincia de San Juan (Comunicación "A" 769 y complementarias).
- f) Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 275 pbs. Vto. 2014 por 80.247 y 79.200 (valor nominal en miles de pesos 80.650 y 80.000), respectivamente, afectados en garantía a favor de SEDESA, en reemplazo de las acciones preferidas del ex – Nuevo Banco Bisel S.A. para garantizar a dicha Sociedad el pago del precio y el cumplimiento de todas las obligaciones asumidas en el contrato de compra venta celebrado el 28 de mayo de 2007. El precio a pagar se estableció en 66.240 más un interés del 4% nominal anual capitalizable hasta su pago, el cual será efectuado al cumplirse 15 años desde la toma de posesión del ex -Nuevo Banco Bisel S.A. (11 de agosto de 2021).
- g) Otros títulos públicos y privados por 342 y 482, respectivamente.

7.2. Préstamos:

Contratos de mutuos prendarios y préstamos a sola firma por 285 y 2.599, respectivamente, constituidos en garantía a favor del Fideicomiso Mypes II, en un todo de acuerdo con los términos y condiciones del programa denominado "Mypes II (a)" y dentro del Programa Global de Crédito para la Pequeña Empresa y la Microempresa.

7.3. Otros créditos por intermediación financiera:

- a) Cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el B.C.R.A. por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables, por 340.869 y 260.331, respectivamente.
- b) Participación en el Fondo de Riesgo de Garantizar S.G.R. por 10.442 y 10.170, respectivamente, originada por un aporte efectuado por la Entidad con fecha 21 de diciembre de 2009, en carácter de socio protector de dicha Sociedad. Dicho aporte puede ser restituido total o parcialmente una vez transcurridos entre dos y tres años desde la fecha del aporte.
- c) Participación en el Fondo de Riesgo de Macroaval S.G.R. por 5.675 y 5.622, respectivamente, originada por un aporte efectuado por la Entidad con fecha 31 de diciembre de 2008, en carácter de socio protector de dicha Sociedad. Dicho aporte puede ser restituido total o parcialmente una vez transcurridos entre dos y tres años desde la fecha del aporte.

- 27 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

7.4. Créditos diversos:

- a) Depósitos en garantía vinculados con la operatoria de tarjetas de crédito por 49.322 y 36.319, respectivamente.
- b) Otros depósitos en garantía por 7.736 y 7.961, respectivamente.

8. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y resultados correspondientes a las operaciones efectuadas con las partes relacionadas son los siguientes:

	Banco del Tucumán S.A.	Banco Privado de Inversiones S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa	Otras subsidiarias y partes relacionadas (1)	30/09/2011	31/12/2010
ACTIVO							
Disponibilidades			3.213			3.213	3.090
Préstamos					135.053	135.053	51.676
Otros créditos por intermediación financiera				36.610		36.610	125.451
Créditos por arrendamientos financieros				6.091	2.371	8.462	2.124
Créditos diversos							1.276
Partidas pendientes de imputación	10					10	83
Total de activo	10		3.213	42.701	137.424	183.348	183.700
PASIVO							
Depósitos		135	138	9.433	448.509	458.215	205.651
Otras obligaciones por intermediación financiera		390		25.830		26.220	128.779
Total de pasivo		525	138	35.263	448.509	484.435	334.430
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras - Contingentes							1.162
Deudoras – De control			8.203		103.091	111.294	382.288
Acreedoras - Contingentes	923			2.213		3.136	3.136
Acreedoras – De derivados							99.413

- 28 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Banco del Tucumán S.A.	Banco Privado de Inversiones S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa	Otras subsidiarias y partes relacionadas (1)	30/09/2011	30/09/2010
RESULTADOS							
Ingresos financieros		3		306	323 (2)	632	510
Egresos financieros	(3.209)				(8.601)	(11.810)	(4.606)
Ingresos por servicios	21	1	7	50	1.233	1.312	642
Egresos por servicios				(837)		(837)	
Gastos de administración		(575)				(575)	
Utilidades diversas	5.988					5.988	4.762
Pérdidas diversas		(208) (3)				(208)	
Total de resultados ganancia / (pérdida)	2.800	(779)	7	(481)	(7.045)	(5.498)	1.308

- (1) Incluye saldos con otras personas relacionadas a la Entidad por operaciones concertadas en el marco del desarrollo habitual y ordinario de los negocios, en condiciones normales de mercado, tanto en materia de tasas de interés y precios, como de garantías requeridas.
- (2) La Entidad ha registrado en cuentas de orden operaciones de compra y venta de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente, efectuadas con partes relacionadas. De acuerdo con la política de la Entidad, las mismas son calzadas en monto y plazo con operaciones concertadas con terceros que no revisten el carácter de partes relacionadas. Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, los resultados de intermediación netos resultantes de la operatoria, generaron una utilidad para la Entidad de aproximadamente 98 y 32, respectivamente.
- (3) Durante los meses de diciembre de 2010 y julio de 2011, Banco Privado de Inversiones S.A. transfirió a la Entidad préstamos por un valor nominal de 230.468 y 46.657, respectivamente. Asimismo, en el mes de agosto de 2011, Banco Macro S.A. transfirió a Banco Privado de Inversiones S.A. préstamos por un valor nominal de 38.479. Estas operaciones no generaron resultados significativos.

9. CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito e integrado de la Entidad al 30 de septiembre de 2011 asciende a 594.485. La evolución del capital social desde el 31 de diciembre de 2007 fue la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007	683.979
- Reducción del capital social aprobado por la Asamblea de accionistas de fecha 21 de abril de 2009 (a)	(60.000)
- Aumento del capital social aprobado por la Asamblea de accionistas de fecha 27 de mayo de 2009 (b)	1.148
- Reducción del capital social aprobado por la Asamblea de accionistas de fecha 10 de septiembre de 2009 (a)	(30.642)
Al 30 de septiembre de 2011	594.485

- 29 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

- (a) Corresponde a 60.000.000 y 30.641.692, respectivamente, de acciones escriturales Clase B con derecho a 1 voto y de valor nominal \$1 por acción. Dichas acciones fueron adquiridas conforme el artículo 68 de la Ley N° 17.811, como consecuencia del contexto macroeconómico internacional y de la fluctuación que experimentó el mercado de capitales en general.
- (b) Corresponde a 1.147.887 de acciones ordinarias, escriturales Clase B con derecho a 1 voto y de valor nominal \$ 1 por acción, entregadas a los accionistas minoritarios del ex - Nuevo Banco Bisel S.A., en el proceso de fusión de dicha entidad.

Por otro lado, como consecuencia del contexto macroeconómico internacional y de la fluctuación que se encuentra experimentando el mercado de capitales en general, entre otros efectos, se han visto afectados los precios de las acciones locales, incluyendo las de la Entidad. Por tal motivo, considerando la fortaleza patrimonial de la misma y en línea con su compromiso para con los accionistas, el 15 de septiembre de 2011 el Directorio resolvió autorizar la recompra de acciones propias por hasta 200.000 sin superar la cantidad de 20.000.000 de acciones ordinarias escriturales Clase B de valor nominal \$1 por acción y con derecho a 1 voto. Asimismo, se estableció que el precio máximo a pagar será de \$10 por acción. Dicha autorización tiene vigencia hasta el 14 de diciembre de 2011.

Finalmente, al 30 de septiembre de 2011, la Entidad había adquirido 803.110 acciones ordinarias Clase B de valor nominal \$1 y con derecho a 1 voto por un monto total de 7.767. Con posterioridad al cierre del período y hasta el 2 de noviembre de 2011, dichas recompras ascienden a 2.157.483 acciones ordinarias por un monto de 19.695.

10. EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El monto de los pasivos por obligaciones negociables registrado en los presentes Estados contables es el siguiente:

Obligaciones Negociables	Valor de origen	Valor residual al 30/09/2011	30/09/2011	31/12/2010
Subordinadas – Clase 1	U\$S 150.000.000 (a.1)	U\$S 150.000.000	648.097	598.470
No Subordinadas – Clase 2	U\$S 150.000.000 (a.2)	U\$S 106.395.000	453.570	437.986
No Subordinadas – Clase 3	U\$S 100.000.000 (a.3)	U\$S 63.995.000	203.716	198.478
Total			1.305.383	1.234.934

Con fecha 1° de septiembre de 2006 y 4 de junio de 2007, la Asamblea general ordinaria de accionistas aprobó la creación, y posterior ampliación, de un Programa global de emisión de Obligaciones Negociables Simples, a corto, mediano o largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 23.576, modificada por la Ley N° 23.962, y demás regulaciones aplicables, hasta un monto máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de U\$S 700.000.000 (dólares estadounidenses setecientos millones), o su equivalente en otras monedas, bajo el cual se podrán emitir distintas clases y/o series de obligaciones negociables denominadas en dólares u otras monedas y reemitir las sucesivas clases o series que se amorticen.

- a.1) Con fecha 18 de diciembre de 2006, en el marco del Programa global mencionado precedentemente, Banco Macro S.A. emitió la 1ª serie de la Clase 1 de Obligaciones Negociables Subordinadas por un valor nominal de U\$S 150.000.000 (dólares estadounidenses ciento cincuenta millones). Las principales características de esta emisión son:

- 30 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

- Computables para la integración de capitales mínimos (responsabilidad patrimonial computable) de la Entidad según lo establecido por la Comunicación "A" 4576.
- Tienen plazo de 30 años, con amortización íntegra al vencimiento (18 de diciembre de 2036), con opción de rescate total a los 10 años contados a partir de la fecha de emisión.
- Los pagos de los servicios financieros se efectuarán con periodicidad semestral (18 de junio y 18 de diciembre de cada año).
- Durante los primeros 10 años, la tasa de interés será fija (9,75%), y variable el resto (LIBO a seis meses más 7,11%). Según lo establecido por la Comunicación "A" 4576, la tasa de interés a pagar podrá ser incrementada sólo una vez durante la vida del instrumento y con posterioridad a los 10 años desde su emisión.
- No contienen cláusulas que alteren el orden de subordinación.
- No vencerán ni se pagarán intereses sobre las obligaciones negociables en caso que (i) el pago de dichos intereses superara la suma distribuible, de acuerdo con lo definido en el suplemento de precio de fecha 23 de noviembre de 2006; (ii) exista una prohibición general del B.C.R.A.; (iii) la Entidad se encuentre alcanzada por las disposiciones de los artículos 34 ó 35 bis de la Ley de Entidades Financieras; (iv) la Entidad registre asistencia por iliquidez en el marco del artículo 17 de la Carta Orgánica del B.C.R.A.; (v) la Entidad presente atrasos o incumplimiento en el régimen informativo establecido por el B.C.R.A.; y/o (vi) registre deficiencias de integración de capitales mínimos (de manera individual o consolidada) o efectivo mínimo (en promedio).
- Los servicios impagos no son acumulativos.
- Cuentan con autorizaciones tanto para su oferta pública como para su cotización en bolsas y mercados autorregulados del país y del exterior.
- El pago de los servicios financieros, en ningún caso, podrá superar los resultados no asignados depurados positivos sobre la base de los estados contables correspondientes al último ejercicio anual que cuente con dictamen de auditor externo, los cuales deberán afectarse a la constitución de una reserva destinada a tal fin, según lo establecido por la Comunicación "A" 4576.

La Entidad ha utilizado los fondos provenientes de dicha emisión para otorgar préstamos.

- a.2) Con fecha 29 de enero de 2007, Banco Macro S.A. emitió la 1ra. Serie de la Clase 2 de Obligaciones Negociables no Subordinadas a una tasa fija de 8,5% anual, simples no convertibles en acciones, con amortización íntegra al vencimiento (1° de febrero de 2017) por un valor nominal de U\$S 150.000.000 (dólares estadounidenses ciento cincuenta millones), de acuerdo con los términos y condiciones expuestos en el suplemento de precio de fecha 10 de enero de 2007. Los intereses se pagarán semestralmente los días 1° de febrero y 1° de agosto de cada año.

Por otra parte, la Entidad tiene la opción de rescatar dicha emisión, total o parcialmente, en cualquier momento y periódicamente. La Entidad ha utilizado los fondos provenientes de dicha emisión para otorgar préstamos.

- a.3) Con fecha 7 de junio de 2007, Banco Macro S.A. emitió la 1ra. Serie de la Clase 3 de Obligaciones Negociables no Subordinadas (peso-linked notes) a una tasa fija de 10,75% anual, calculada sobre un capital en pesos, simples no convertibles en acciones, con amortización íntegra al vencimiento (7 de junio 2012) por un valor nominal equivalente en pesos de U\$S 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones), de acuerdo con los términos y condiciones expuestos en el suplemento de precio de fecha 18 de mayo de 2007. Los intereses se pagarán semestralmente los días 7 de junio y 7 de diciembre de cada año.

Por otra parte, la Entidad podrá rescatar totalmente la emisión por cuestiones impositivas. La Entidad ha utilizado los fondos provenientes de dicha emisión para otorgar préstamos.

- 31 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Con fecha 16 de agosto de 2007, la Comisión de Valores de Estados Unidos de América (S.E.C., por su sigla en inglés) autorizó la registración de las obligaciones negociables mencionadas en los acápite a.1) a a.3).

Adicionalmente, con fecha 26 de abril de 2011, la Asamblea general ordinaria de accionistas aprobó la ampliación del monto máximo del Programa global de emisión de Obligaciones Negociables Simples, mencionado anteriormente, de U\$S 700.000.000 (dólares estadounidenses setecientos millones) a U\$S 1.000.000.000 (dólares estadounidenses un mil millones), o su equivalente en otras monedas, como estaba previsto en el Programa original o cualquier monto menor, de acuerdo a lo que oportunamente determine el Directorio de la Entidad.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad realiza operaciones que involucran instrumentos financieros derivados, conforme a las definiciones normativas del B.C.R.A. y de las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina. Dichos instrumentos corresponden principalmente a:

- Pases de títulos valores y moneda extranjera.
- Operaciones a término sin entrega del activo subyacente.
- Opciones de venta.
- Permutas de tasas de interés.

Dichas operaciones fueron valuadas conforme a lo explicado en las Notas 3.4.h.1), 3.4.h.2) y 3.4.m).

Las posiciones de las operaciones vigentes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Operación	30/09/2011	31/12/2010
Posición neta de pases	(1.801.233)	(2.248.852)
Posición neta activa de operaciones a término sin entrega del subyacente (a)	213.831	319.046
Permutas de tasas de interés (swap) (b)	158.035	157.066
Posición opciones de venta lanzadas sobre cupones de BODEN 2012 y 2013 (c)	35.785	54.475
Posición de opciones de venta tomadas (d)	45.787	

Los resultados netos generados por estas operaciones por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 ascienden a (pérdidas) / ganancias:

Operación	30/09/2011	30/09/2010
Primas por pases activos	22.925	16.380
Primas por pases pasivos	(9.012)	(6.131)
Permutas de tasas de interés (swap)	(1.316)	(2.764)
Operaciones compensadas a término de moneda extranjera	862	8.076
Operaciones con opciones	3.569	1.200
Total	17.028	16.761

- 32 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Sindico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

- (a) Corresponde principalmente a operaciones de negociación de índices de moneda extranjera a término, las cuales son concertadas a través de ROFEX y M.A.E. Dichas operaciones de compra o venta tienen, en su mayoría, liquidación diaria de diferencias en función a los precios concertados y las cotizaciones a cada vencimiento, sin que sea entregado o recibido el activo subyacente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 la Entidad tenía vigentes operaciones de negociación de índices de tasa Badlar a término (compensadas entre compras y ventas), las cuales son concertadas a través del M.A.E. Dichas operaciones de compra o venta tienen liquidación diaria de diferencias en función a las tasas concertadas y los índices a cada vencimiento, sin que sea entregado o recibido el activo subyacente.

- (b) Corresponde a las siguientes operaciones de permuta de tasas de interés:

b.1) La Entidad concertó con el B.C.R.A. contratos de swaps con derecho a percibir mensualmente el diferencial positivo entre la tasa de interés Badlar en pesos y un rango de tasas de entre el 15% y 16,50% nominal anual de interés, aplicado sobre un total de valores nominales en miles de pesos 115.000. En caso que el diferencial de tasas fuese negativo, la Entidad tendrá la obligación de abonar la diferencia. El vencimiento de los contratos operará entre el 30 de abril de 2012 y el 31 de octubre de 2014. Las operaciones tienen por objeto la colocación de préstamos de mediano y largo plazo de acuerdo con la Comunicación "A" 4776 y complementarias del B.C.R.A.

b.2) La Entidad concertó contratos de swaps con derecho a percibir trimestralmente el diferencial positivo entre 10,25% nominal anual de interés y la tasa variable pactada en un préstamo otorgado por la misma (Libor a 90 días más 2,9%), aplicado al capital residual de dicho préstamo. En caso que el diferencial entre ambas tasas fuese negativo, la Entidad tendrá la obligación de abonar la diferencia. El vencimiento de este contrato operará el 27 de septiembre de 2018. El importe corresponde al capital residual del préstamo por valores nominales en miles de pesos 43.035 y 42.066, respectivamente.

Los importes se encuentran registrados en cuentas de orden de la Entidad.

- (c) Corresponde a las opciones de venta de los cupones de los Bonos del Gobierno Nacional previstos en los Decretos N° 905/02 y 1.836/02 y complementarios, los cuales fueron recibidos por los tenedores de depósitos reprogramados mediante los canjes instrumentados por el Gobierno Nacional.

- (d) Corresponde a las siguientes opciones:

d.1) Opción de venta tomada sobre valores fiduciarios a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Best Consumer Finance Serie XIX y que eventualmente podrían ser recibidos por la Entidad como forma de pago del precio de cesión establecido en el contrato de cesión de derechos firmado el 28 de julio de 2011 con Banco de Servicios y Transacciones S.A. El precio inicial se estableció en 25.000, el cual devengará una tasa mínima aplicable del 17,75% capitalizable mensualmente. El ejercicio de la opción podrá hacerse dentro de los 180 días de emisión, entrega y registración de los títulos transados a nombre de Banco Macro S.A. A la fecha de emisión de los Estados contables la opción no fue ejercida.

d.2) Opción de venta tomada sobre la cartera de créditos cedida por contrato de cesión de derechos firmado el 30 de septiembre de 2011 con Banco de Servicios y Transacciones S.A. El precio inicial se estableció en 19.989, el cual devengará una tasa mínima aplicable del 23% nominal anual. La opción podrá ejercerse durante el período de 60 días corridos transcurridos a partir de realizado el desembolso. A la fecha de emisión de los Estados contables la opción no fue ejercida.

- 33 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

12. ADMINISTRACION DE CARTERAS

- a) Con fecha 1º de marzo de 1996 el ex - Banco de Salta S.A. (banco absorbido por la Entidad) y el Gobierno de la Provincia de Salta suscribieron un "Convenio de administración de la cartera de préstamos del Banco Provincial de Salta (en liquidación)" correspondiente al sector privado no financiero, mediante el cual la Entidad se compromete a efectuar todos los actos necesarios para la administración de dicha cartera. En contraprestación, la Provincia de Salta reconoce a la Entidad un porcentaje sobre los montos efectivamente recuperados.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la cartera de préstamos administrada en concepto de capital e intereses, después de ajustes por aplicaciones, asciende a 14.198 y 14.214, respectivamente.

- b) Mediante contrato formalizado el 11 de agosto de 1998, entre el ex - Banco de Jujuy S.A. (banco absorbido por la Entidad) y el Gobierno de la Provincia de Jujuy, la Entidad se compromete a efectuar todos los actos necesarios para la administración de la cartera de préstamos del ex - Banco de la Provincia de Jujuy y a rendir cuentas de la tarea realizada en forma mensual. En contraprestación, la Provincia de Jujuy reconoce a la Entidad por todo concepto y en carácter de retribución global y total sobre los montos efectivamente recuperados, un porcentaje sobre los mismos.

La cartera de préstamos administrada al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, asciende a 42.552 y 42.603, respectivamente.

- c) Con fecha 6 de abril de 2001, mediante Decreto N° 806 del Ministerio de Hacienda de la Provincia de Salta se aprobó la ampliación del "Contrato de vinculación para la contratación del servicio de cobranza, procesamiento y ordenamiento de información, administración de la cartera de préstamos y gestión de cobro de las acreencias del Instituto Provincial de Desarrollo Urbano y Vivienda (I.P.D.U.V.)", suscripta con fecha 27 de marzo de 2001, entre dicho Organismo y la Entidad. Mediante dicha ampliación, la Entidad prestará al I.P.D.U.V., entre otros, un servicio de cobranza de las cuotas que deben abonar los adjudicatarios de viviendas y un servicio de gestión de cobro de las acreencias de dicho Instituto. En contraprestación, el I.P.D.U.V. reconoce a la Entidad un porcentaje sobre los montos efectivamente recuperados.

La cartera de préstamos administrada al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, asciende a 67.116 y 62.885, respectivamente.

- d) Con fecha 19 de agosto de 2002, entre ABN AMRO Bank N.V. Sucursal Argentina como fiduciario, el ex - Scotiabank Quilmes S.A. como fiduciante, Banco Comafi S.A. como agente y gestor de cobranza y el ex - Banco Bansud S.A. (actualmente Banco Macro S.A.), se celebró un "Contrato de administración y gestión de cobranza por el Fideicomiso Financiero LAVERC", por el cual el ex - Banco Bansud S.A. efectuará la gestión de cobranza, custodia, realización y cualquier otra función con relación a los bienes fideicomitidos contabilizados en las sucursales del ex - Scotiabank Quilmes S.A. recibidas.

Mediante Resolución N° 523 del 20 de agosto de 2002 el Directorio del B.C.R.A. dispuso -en los términos del artículo 35 bis, apartado II, inciso b) de la Ley de Entidades Financieras- la exclusión de determinados pasivos privilegiados e idéntico monto correspondiente a determinados activos, ambos del Scotiabank Quilmes S.A. (S.B.Q.), autorizando la transferencia del 35% del total de los activos (incluyendo certificados de participación en el fideicomiso LAVERC) y pasivos excluidos a favor del ex-Banco Bansud S.A. Adicionalmente, la mencionada Resolución autorizó al ex-Banco Bansud S.A. a incorporar como propias 36 sucursales que hasta el momento de la transferencia correspondían a S.B.Q.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la cartera administrada por la Entidad asciende a 79.579 y 99.833, respectivamente.

- e) Con fecha 30 de junio de 2006, la Entidad y Macro Fiducia S.A. (ex Sud Inversiones & Análisis S.A.), celebraron un contrato de administración y custodia de la cartera de préstamos del Fideicomiso "RETUC 1".

- 34 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Sindico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la cartera administrada por la Entidad en concepto de capital más intereses devengados asciende a 58.349 y 58.467, respectivamente.

- f) Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 existen otras carteras administradas por la Entidad por un total de 58.141 y 58.032, respectivamente.

13. FONDOS COMUNES DE INVERSION

Al 30 de septiembre de 2011, la Entidad, en su carácter de Sociedad depositaria, mantiene en custodia cuotas partes suscriptas por terceros y títulos valores de los siguientes fondos comunes de inversión:

Fondo	Cantidad de cuotas partes	Patrimonio Neto	Activos (1)
Pionero Pesos	226.898.943	338.319	228.260
Pionero Renta Ahorro	71.150.336	126.591	126.548
Pionero Latam	1.938.238	7.642	6.479
Pionero F. F. – Fideicomisos Financieros	55.960.037	87.400	87.452
Pionero Renta	40.422.876	138.747	137.544
Pionero Acciones	1.386.673	3.248	2.977
Pionero Renta Dólares	6.757.851	13.476	10.889
Pionero América	369.134	1.688	1.524

(1) Corresponde a los activos de los fondos y se encuentran registrados en la cuenta de orden Valores en custodia.

14. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS BANCARIOS

Según lo dispuesto por la Ley N° 24.485 y el Decreto N° 540/95 se creó el 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. Asimismo, se dispuso la constitución de SEDESA con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos (F.G.D.). En agosto de 1995 se constituyó dicha sociedad en la cual la Entidad participa en el 9,9891% del capital social de acuerdo con los porcentajes difundidos por la Comunicación "B" 10060 del B.C.R.A. de fecha 4 de abril de 2011.

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el B.C.R.A., hasta la suma de 120 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/95 y los demás que disponga la Autoridad de aplicación. Por otra parte, el B.C.R.A. dispuso que se excluyan del régimen de garantía, entre otros, a los depósitos realizados por otras entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

15. CONTRATOS DE FIDEICOMISO

La Entidad está relacionada a diferentes tipos de fideicomisos. A continuación se exponen los distintos contratos de fideicomisos de acuerdo con la finalidad de negocio perseguida por la Entidad:

- 35 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

15.1. Fideicomisos financieros con propósito de inversión

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los saldos registrados en los Estados contables de la Entidad por tenencias de Certificados de participación (netos de provisiones por 223.832 a ambas fechas) y Títulos de deuda en Fideicomisos financieros en "Otros créditos por intermediación financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores", ascendían a:

Fideicomiso financiero	30/09/2011	31/12/2010
Certificados de participación:		
TST & AF (a)	57.928	54.777
Tucumán (b)	63	63
Otros (c)	4.879	8.852
Subtotal Certificados de participación	62.870	63.692
Títulos de deuda:		
Contratos de underwriting (d)	129.104	54.566
Creado por Decreto 976-01 (e)	53.442	51.763
San Isidro (f)	32.215	87.920
Chubut regalías hidrocarburíferas (g)	25.932	24.313
Galtrust (h)	17.728	32.874
Otros	8.943	9.023
Subtotal Títulos de deuda	267.364	260.459
Total	330.234	324.151

(a) Fideicomiso TST & AF

Con fecha 14 de julio de 1999, Austral Financial LLC como fiduciante y First Trust of New York National Association como fiduciario, celebraron un contrato de fideicomiso denominado TST & AF Fideicomiso Financiero. El 29 de noviembre de 2005, acuerdan entre el fiduciante, fiduciario y beneficiarios (Austral Financial LLC, Proa del Puerto S.A. y Macro Bank Limited) la sustitución del fiduciario por Macro Fiducia S.A. (ex Sud Inversiones & Análisis S.A.).

El fideicomiso tiene por objeto el desarrollo de un proyecto inmobiliario en Puerto Madero y su posterior venta para cancelar los certificados de participación, por lo que finalizará a los 30 años desde la celebración y/o pago total, venta u otra disposición del proyecto en su totalidad.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Entidad es beneficiaria en forma directa del 53,34% de los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso TST & AF (ver adicionalmente Nota 7.1.(a) a los Estados contables consolidados).

Con fecha 20 de enero de 2011, el Fideicomiso TST & AF adquirió el 100% de los certificados de participación del Fideicomiso San Isidro.

Según la última información contable disponible a la fecha de emisión de los presentes Estados contables, el monto del activo fideicomitado ascendía aproximadamente a 121.363.

- 36 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

(b) Fideicomiso Tucumán

Con fecha 31 de agosto de 2005, Federalia Sociedad Anónima de Finanzas, Maxifarm S.A. y Gabrinel S.A., en su carácter de fiduciantes, celebraron el contrato de fideicomiso denominado "Fideicomiso Financiero Tucumán". El propósito del Fideicomiso Tucumán era cobrar los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso República y cancelar los certificados de participación emitidos.

Con fecha 6 de junio de 2008 se efectuaron cancelaciones parciales y ventas de parte de los certificados entre los participantes del fideicomiso. En consecuencia, a partir de dicha fecha, Banco Macro S.A. es titular del 100% de los certificados del fideicomiso.

Según la última información contable disponible a la fecha de emisión de los presentes Estados contables, el monto del activo del fideicomiso ascendía aproximadamente a 8.875.

El presente fideicomiso finalizará con la cancelación total de los certificados de participación.

(c) Otros

Incluye el Fideicomiso Bisel, que en el marco del proceso de reorganización del ex Banco Bisel S.A. y conforme lo establecido en el artículo 35 bis de la Ley N° 21.526, se constituyó con fecha 21 de mayo de 2002, con activos transferidos por el ex Banco Bisel S.A., siendo designado fiduciario el Banco de la Nación Argentina (reemplazado por Macro Fiducia S.A. (ex Sud Inversiones & Análisis S.A.) a partir del 20 de mayo de 2008). Dicho fideicomiso tiene por propósito realizar los activos administrados y cancelar los certificados de participación emitidos.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, Banco Macro S.A. es beneficiario del 100% de los certificados de participación del Fideicomiso Bisel. Adicionalmente, los montos a cobrar registrados por dichos certificados fueron totalmente provisionados, debido a que no se consideraban recuperables.

(d) Corresponde a adelantos de precio de colocación de valores fiduciarios de Fideicomisos Financieros con oferta pública, efectuados por la Entidad bajo contratos de "Underwriting" tales como Consubond, Tarjeta Shopping y Finansur, entre otros. Los activos administrados por estos fideicomisos corresponden principalmente a securitizaciones de créditos para consumo. La colocación de los valores fiduciarios se realiza una vez autorizada la oferta pública por la C.N.V. Al vencimiento del período de colocación, una vez colocados los valores fiduciarios en el mercado, la Entidad recupera los desembolsos efectuados más una retribución pactada ("precio del underwriting"). Si luego de efectuados los mejores esfuerzos, no se hubieran podido colocar dichos valores fiduciarios, la Entidad ("Underwriter") conservará para sí los valores objeto del underwriting.

(e) Fideicomiso Creado por Decreto 976-01

Con fecha 13 de septiembre de 2001 el Estado Nacional (fiduciante) y Banco de la Nación Argentina (fiduciario) celebraron un contrato de fideicomiso denominado "Fideicomiso Creado por Decreto 976-01".

El propósito del mismo es lograr el desarrollo de proyectos, obras, mantenimiento y servicios de infraestructura vial y ferroviaria en las zonas rurales, periurbanas, entre otros. Los ingresos del fideicomiso (activos fideicomitados) se originan, principalmente, a partir de la recaudación del impuesto sobre el gasoil, equivalente al 22% del precio por litro. Dicho impuesto fue creado por la Ley 26.028 y prorrogado posteriormente por la Ley 26.422 hasta el año 2024.

A la fecha de los presentes Estados contables, los títulos de deuda adquiridos por la Entidad representan menos del 1% de las emisiones del fideicomiso.

- 37 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Sindico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

(f) Fideicomiso San Isidro

Con fecha 4 de junio de 2001, se constituyó el Fideicomiso San Isidro, con el objeto de garantizar operaciones de préstamos que Banco Macro S.A. había otorgado previamente al fiduciante.

En tal sentido, el fideicomiso debía proceder a la venta de los bienes fideicomitados en el mismo estado en que fueron recibidos y con su producido, proceder a la cancelación de los certificados de participación, conforme al orden de prelación asignado a cada uno de ellos. Posteriormente, se resolvió ejecutar un proyecto inmobiliario de urbanización en forma previa a la enajenación del inmueble.

Con fecha 7 de noviembre de 2008, la Entidad procedió a la venta de la totalidad de los certificados de participación emitidos por el fideicomiso a una sociedad no relacionada.

Posteriormente, el fideicomiso emitió títulos de deuda, los cuales fueron suscriptos por la Entidad.

Según la última información contable disponible a la fecha de emisión de los presentes Estados contables, el monto del activo del fideicomiso ascendía aproximadamente a 102.384.

(g) Fideicomiso Chubut regalías hidrocarburíferas

Con fecha 6 de julio de 2010 la Provincia del Chubut (fiduciante) y Banco de Valores S.A. (fiduciario) celebraron un contrato de fideicomiso denominado "Fideicomiso Chubut regalías hidrocarburíferas".

El propósito del mismo es el financiamiento de proyectos productivos, obras de infraestructura de la Provincia del Chubut e inversiones financieras tendientes a incrementar la participación estatal en el sector energético. Los ingresos del fideicomiso (activos fideicomitados) se originan, principalmente, en los créditos provenientes de la cesión, por la Provincia a favor del fiduciario, de los derechos sobre las regalías hidrocarburíferas que percibe del concesionario designado (Pan American Energy LLC., Sucursal Argentina).

A la fecha de los presentes Estados contables, los títulos de deuda adquiridos por la Entidad representan el 4% de las emisiones del fideicomiso.

(h) Fideicomiso financiero Galtrust

Con fecha 13 de octubre de 2000, Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (fiduciante) y First Trust of New York N.A., representación permanente en Argentina (fiduciario financiero), constituyeron el Fideicomiso financiero Galtrust I. El propósito del fideicomiso es cobrar los bienes fideicomitados (Bonos garantizados en pesos Decreto 1579/02 -BOGAR 2018-) y cancelar los títulos de deuda y certificados de participación emitidos.

Los BOGAR 2018 tienen su origen en el canje realizado por préstamos en dólares estadounidenses otorgados por el fiduciante a diferentes estados provinciales de la República Argentina, garantizados con coparticipación federal de impuestos, en el marco del Decreto N° 1579 del Gobierno Nacional emitido con fecha 27 de agosto de 2002.

A la fecha de emisión de los presentes Estados contables, la Entidad es beneficiaria del 13% de los títulos de deuda vigentes.

- 38 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

15.2. Fideicomisos constituidos con activos financieros transferidos por la Entidad

La Entidad ha efectuado transferencias de activos financieros (préstamos) a fideicomisos a efectos de emitir y vender títulos cuyo cobro tiene como respaldo el flujo de fondos derivado de dichos activos o conjunto de activos. De esta forma se obtienen por anticipado los fondos utilizados originalmente para financiar préstamos, potenciando la capacidad prestable de la Entidad.

Según la última información contable disponible a la fecha de emisión de los presentes Estados contables, los activos administrados de los fideicomisos ascienden a 6.219 a ambas fechas.

15.3. Fideicomisos que garantizan préstamos otorgados por la Entidad

Como es común en el mercado bancario argentino, la Entidad requiere, en algunos casos, que los deudores presenten ciertos activos o derechos a recibir activos en un fideicomiso, como garantía de préstamos otorgados. De esta manera se minimiza el riesgo de pérdidas y se garantiza el acceso a la garantía en caso de incumplimiento del deudor.

Los fideicomisos actúan, generalmente, como instrumentos para recaudar efectivo del flujo de operaciones del deudor y remitirlo al banco para el pago de los préstamos del deudor y de esta manera asegurar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por el fiduciante y garantizadas a través del fideicomiso.

Adicionalmente, otros fideicomisos de garantía administran activos específicos, principalmente, inmuebles.

En la medida que no existan incumplimientos o demoras del deudor en las obligaciones asumidas con el beneficiario, el fiduciario no ejecutará la garantía y todos los excesos sobre el valor de las obligaciones son reembolsados por el fiduciario al deudor.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos administrados de los fideicomisos ascienden a 319.351 y 273.508, respectivamente.

15.4. Fideicomisos en los que la Entidad cumple el rol de Fiduciario (Administración)

La Entidad cumple con funciones de administración de los activos del Fideicomiso de acuerdo con los contratos, cumpliendo solamente funciones de fiduciario y no posee otros intereses en el fideicomiso.

En ningún caso, el fiduciario será responsable con sus propios activos o por alguna obligación surgida en cumplimiento de su función. Estas obligaciones no constituyen ningún tipo de endeudamiento o compromiso para el fiduciario y deberán ser cumplidas únicamente con los activos del Fideicomiso. Asimismo, el fiduciario no podrá gravar los activos fideicomitados o disponer de estos, más allá de los límites establecidos en los respectivos contratos de Fideicomisos. Las comisiones ganadas por el Banco generadas por su rol de fiduciario son calculadas de acuerdo con los términos y condiciones de los contratos.

Los fideicomisos generalmente administran fondos provenientes de las actividades de los fiduciantes, con el propósito de:

- (a) Garantizar al beneficiario la existencia de recursos necesarios para el financiamiento y/o pago de ciertas obligaciones, como por ejemplo el pago de cuotas de amortización de certificados de obra o certificados de servicios, y el pago de facturas y honorarios establecidos en los contratos respectivos.
- (b) Promover el desarrollo productivo del sector económico privado a nivel provincial.
- (c) Participar en contratos de concesión de obra pública otorgando la explotación, administración, conservación y mantenimiento de rutas.

- 39 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos administrados de los fideicomisos ascienden a 350.821 y 254.567, respectivamente.

16. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 368/01 de la C.N.V., se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el requerido por dicha norma.

17. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MINIMO

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo del mes de septiembre de 2011 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	30/09/2011
Disponibilidades	
Efectivo	1.605.190
Saldos en cuentas en el B.C.R.A.	3.026.137
Otros créditos por intermediación financiera	
Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	340.869
Total	4.972.196

18. RECLAMOS IMPOSITIVOS

La Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.) ha revisado las declaraciones de impuestos presentadas por la Entidad en relación con el impuesto a las ganancias y el impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente a los ejercicios fiscales anteriores a 2005.

Adicionalmente, los Organismos fiscales jurisdiccionales han llevado a cabo revisiones de otros impuestos (principalmente el impuesto sobre los ingresos brutos) de ejercicios fiscales anteriores.

A continuación se enumeran los reclamos más importantes que se derivan de los párrafos precedentes:

- a) La A.F.I.P. impugnó las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias presentadas por el ex - Banco Bansud S.A. (de los ejercicios fiscales terminados desde el 30 de junio de 1995 al 30 de junio de 1999, y del ejercicio irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre 1999) y por el ex – Banco Macro S.A. (de los ejercicios fiscales terminados desde el 31 de diciembre de 1998 al 31 de diciembre de 2000).

La materia bajo discusión y sobre la cual el Organismo fiscalizador basa su posición, es la imposibilidad de deducción de los créditos que cuentan con garantía real y la exigencia de que se hayan iniciado acciones judiciales de cobro para que los créditos impagos puedan ser deducidos fiscalmente. Ambos temas han sido tratados por el Tribunal Fiscal de la Nación y la Corte Suprema de Justicia de la Nación en causas similares, expidiéndose en forma favorable a la posición tomada por la Entidad.

- 40 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Con fecha 29 de junio y 26 de agosto de 2009 el Banco se acogió parcialmente al régimen de la Ley N° 26.476 Título I regularizando los créditos observados que carecen de garantía real.

- b) La Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (D.G.R. C.A.B.A.) atribuyó a Banco Macro S.A. una diferencia en materia del impuesto sobre los ingresos brutos correspondientes al período fiscal 2002, en relación con el tratamiento del bono compensador, sobre la cual en el año 2009 se dictó una medida cautelar a favor de la Entidad.

Adicionalmente, existen otros recursos de apelación no relevantes ante los Tribunales Fiscales.

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales e impositivos estiman que no existirían efectos adicionales significativos a los ya reconocidos contablemente, que pudieran derivarse del resultado final de dichos reclamos.

19. EVOLUCION DE LA SITUACION MACROECONOMICA DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE LA ENTIDAD

Situación del mercado financiero y de capitales

En función de las condiciones de volatilidad reflejadas en los mercados financieros internacionales en los últimos años, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones en los mercados internacionales y a nivel local para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

Acciones legales

La situación económico-financiera del país presentó un desmejoramiento en los últimos meses del año 2001, declarándose en ese período la suspensión de los pagos de la deuda pública y estableciéndose una severa restricción a los retiros de fondos de las entidades financieras.

Las medidas adoptadas por el P.E.N., con relación a la situación de emergencia pública en materia política, económica, financiera y cambiaria, ocasionaron que los particulares y empresas inicien acciones legales, mediante recursos de amparo, contra el Estado Nacional y el B.C.R.A. y las entidades financieras, por considerar que la Ley de Emergencia Pública y normas complementarias resultan contrarias a los derechos constitucionales que los ampara.

En el caso particular de depósitos denominados en moneda extranjera, los juzgados ordenaron, en algunos casos, el reintegro de dichos depósitos en moneda extranjera o a la cotización del mercado libre de cambios al momento del reintegro hasta tanto se emita un pronunciamiento final respecto a la constitucionalidad de la conversión a pesos.

Algunos de estos reclamos fueron tratados por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, la cual se expidió oportunamente sobre los fallos emitidos en instancias anteriores para cada caso en particular y de distinta forma.

Con fecha 27 de diciembre de 2006, la Corte Suprema de Justicia de la Nación revocó la sentencia de las instancias anteriores que ordenaban la devolución de los depósitos en dólares estadounidenses y resolvió que los depositantes tienen derecho a obtener el reintegro de sus depósitos convertidos a pesos a la relación de 1,40 por cada dólar estadounidense, ajustado por el C.E.R. hasta el momento del pago y, sobre dicho monto, aplicar un interés del 4% anual no capitalizable hasta la fecha del pago.

Con respecto a los depósitos judiciales constituidos en dólares estadounidenses, con fecha 20 de marzo de 2007, la Corte Suprema de Justicia de la Nación se pronunció resolviendo que el capital, debe ser restituido sin mengua alguna de su valor, correspondiendo entonces, mantener las sumas depositadas en su moneda de origen.

- 41 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tal como se menciona en la Nota 3.4.1.2), de acuerdo con las Comunicaciones "A" 3916 y "A" 4686 del B.C.R.A., al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Entidad mantenía activado en el rubro Bienes intangibles por 48.657 y 52.273 a nivel individual, respectivamente, y un total de 50.707 y 54.680 a nivel consolidado, respectivamente, neto de las correspondientes amortizaciones, correspondiente a las diferencias resultantes del cumplimiento de las medidas judiciales efectivamente abonadas originadas en los depósitos y las estimaciones de los efectos adicionales del fallo de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Asimismo, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Entidad mantenía registrados pasivos adicionales en el rubro Previsiones del pasivo por 9.268 y 9.818 a nivel individual, respectivamente, y un total de 14.396 y 14.473 a nivel consolidado, respectivamente. Considerando lo mencionado en la Nota 3.4.1.2), la Dirección de la Entidad estima que no existirían efectos adicionales significativos a los ya reconocidos contablemente, que pudieran derivarse del resultado final de dichas demandas.

20. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la Reserva legal.
- b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. La ganancia a considerar en cada ejercicio será la que resulte de detraer a la utilidad impositiva, el impuesto pagado por el o los ejercicios fiscales de origen de la ganancia que se distribuye o la parte proporcional correspondiente y sumarle los dividendos o utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha ganancia en el o los mismos períodos fiscales.
- c) Mediante la Comunicación "A" 5072, el B.C.R.A. estableció el procedimiento de carácter general para admitir la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución con autorización expresa del B.C.R.A. y siempre que no se registren asistencias financieras del citado organismo por iliquidez ni deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo, entre otras condiciones previas detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse.

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, la diferencia neta positiva entre el valor contable y el valor de mercado o valor presente informado por el B.C.R.A., según corresponda, de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del B.C.R.A. no valuados a precio de mercado, las sumas activadas por causas judiciales vinculadas a depósitos, entre otros conceptos.

Por último, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo considerando, exclusivamente a estos efectos, un ajuste incremental de 30% a la exigencia y deduciendo los ajustes citados precedentemente, el saldo activado por impuesto a la ganancia mínima presunta y las reservas que se destinen a retribuir instrumentos representativos de deuda de largo plazo susceptibles de integrar la Responsabilidad Patrimonial Computable de la Entidad.

21. PUBLICACIÓN DE 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.

- 42 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Sindico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**DETALLES DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	30/09/2011		31/12/2010	30/09/2011	
	Valor de mercado o valor presente	Saldos según libros	Saldos según libros	Posición sin opciones (1)	Posición final
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS					
TITULOS PUBLICOS					
Títulos públicos a valor razonable de mercado					
- Del país					
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 275 pbs - Vto. 2014	200.015	201.915	200.065		200.065
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 pbs - Vto. 2013	46.382	46.350	46.382		46.382
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses Libor - Vto. 2012	35.472	34.427	(416)	9.656	9.240
Bonos Garantizados en pesos Decreto 1.579/02	29.180	40.724	28.987		28.987
Títulos de deuda al 12% en dólares estadounidenses Provincia de Córdoba - Vto. 2017	16.914	17.498	16.914		16.914
Bonos del Gobierno Nacional en pesos - Tasa variable - Vto. 2013	6.346	7.523	6.346		6.346
Bonos del Gobierno Nacional en pesos - Vto. 2014	4.671	3.674	5.437		5.437
Bonos Discount denominados en pesos - Vto. 2013	2.422	889	3.422		3.422
Bonos de Consolidación en moneda nacional 7° Serie Vto. 04/01/2016	2.237		1.697		1.697
Bonos de Consolidación en moneda nacional 6° Serie Vto. 15/03/2024	1.958	19.163	539		539
Otros	3.434	5.702	5.562	26.129	31.691
Subtotal de títulos públicos a valor razonable de mercado	349.031	377.865	314.935	35.785	350.720
Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.					
- Del país					
Bonos Discount denominados en pesos - Vto. 2033	1.678.932				
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses al 7% - Vto. 2013		2.299.088			
Subtotal de títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	1.678.932	2.299.088			
Títulos públicos a costo más rendimiento					
- Del país					
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 16-02-2012	51.143	51.142		51.143	51.143
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 24-11-2011	51.116	51.066		51.066	51.066
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 31-03-2011			50.084		
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 27-01-2011			49.575		
Otros					
Subtotal títulos públicos a costo más rendimiento	102.208	99.659	102.209		102.209

- 43 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

DETALLES DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	30/09/2011		31/12/2010	30/09/2011	
	Valor de mercado o valor presente	Saldos según libros	Saldos según libros	Posición sin opciones (1)	Posición final
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.					
Letras del B.C.R.A. - Por operaciones de pase					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 08-02-12		77.325			
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 20-06-12		26.002			
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 22-08-12		15.875			
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 20-04-11			12.212		
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 30-03-11			7.027		
Subtotal de Letras del B.C.R.A. - Por operaciones de pase		119.202	19.239		
Letras Internas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 02-11-11		643		643	643
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 02-02-11			176.545		
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 12-01-11			105.591		
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 23-03-11			48.467		
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 16-02-11			19.708		
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 19-01-11			5.476		
Subtotal de Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia		643	355.787	643	643
Letras Internas del B.C.R.A. a costo más rendimiento - Cartera propia					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 09-11-11		493		493	493
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 04-01-12		482		482	482
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 02-03-11			147.361		
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 09-02-11			2.016		
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 16-03-11			1.951		
Subtotal de Letras Internas del B.C.R.A. a costo más rendimiento - Cartera propia		975	151.328	975	975
Notas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia					
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 14-12-11		135.715		135.715	135.715
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 18-05-11			3.048		
Subtotal de Notas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia		135.715	3.048	135.715	135.715
Subtotal de Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		256.535	529.402	137.333	137.333

- 44 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

DETALLES DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	30/09/2011		31/12/2010	30/09/2011	
	Valor de mercado o valor presente	Saldos según libros	Saldos según libros	Posición sin opciones (1)	Posición final
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A. (continuación)		256.535	529.402	137.333	137.333
Notas del B.C.R.A. - Por operaciones de pase					
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 08-06-11			18.313		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-07-11			9.083		
Subtotal de Notas del B.C.R.A. - Por operaciones de pase			<u>27.396</u>		
Notas del B.C.R.A. a costo más rendimiento - Cartera propia					
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 09-11-11		492.077		492.077	492.077
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 23-11-11		263.121		263.121	263.121
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 05-10-11		207.193		207.193	207.193
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 12-10-11		34.191		34.191	34.191
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 19-10-11		10.311		10.311	10.311
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 04-04-12		5.753		5.753	5.753
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 14-03-12		506		506	506
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 26-05-11			610.879		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 05-01-11			502.915		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 26-01-11			472.384		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 11-05-11			409.140		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-04-11			309.625		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-07-11			303.436		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 16-02-11			203.937		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 30-03-11			40.319		
Subtotal de Notas del B.C.R.A. a costo más rendimiento - Cartera propia		<u>1.013.152</u>	<u>2.852.635</u>	<u>1.013.152</u>	<u>1.013.152</u>
Total de Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		<u>1.269.687</u>	<u>3.409.433</u>	<u>1.150.485</u>	<u>1.150.485</u>
Total de Títulos públicos		<u>3.399.858</u>	<u>6.186.045</u>	<u>1.567.629</u>	<u>35.785</u>
Total de Títulos públicos y privados		<u>3.399.858</u>	<u>6.186.045</u>	<u>1.567.629</u>	<u>1.603.414</u>

(1) La posición sin opciones al 30 de septiembre de 2011 incluye la "Tenencia" más: "préstamos" y "compras al contado a liquidar y a término", menos "depósitos" y "ventas al contado a liquidar y a término". Para los títulos cuya valuación de libros difiera de la de mercado, se considera esta última para efectuar el cálculo descripto.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
 Socio
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
 Síndico Titular
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
 Gerente de
 Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
 Director

Jorge H. Brito
 Presidente

ANEXO B
**CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION
Y GARANTIAS RECIBIDAS**
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
CARTERA COMERCIAL		
Situación normal	<u>11.278.866</u>	<u>7.495.345</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	432.756	314.659
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.589.690	971.097
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.256.420	6.209.589
Con seguimiento especial	<u>17.356</u>	<u>36.240</u>
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.253	5.690
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.103	10.745
En negociación o con acuerdos de refinanciación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		547
Sin garantías ni contragarantías preferidas		19.258
Con problemas	<u>11.417</u>	<u>2.799</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.414	1.791
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.003	1.008
Con alto riesgo de insolvencia	<u>28.684</u>	<u>23.104</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	17.775	15.990
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.909	7.114
Irrecuperable	<u>18.642</u>	<u>63.400</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.154	3.890
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.488	59.510
Subtotal Cartera comercial	<u>11.354.965</u>	<u>7.620.888</u>

- 46 -

 Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

 Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

 Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

 Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

 Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

 Juan P. Brito Devoto
Director

 Jorge H. Brito
Presidente

**ANEXO B
(Continuación)**

**CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION
Y GARANTIAS RECIBIDAS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	<u>11.006.577</u>	<u>7.952.155</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	27.015	26.962
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	824.710	678.048
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.154.852	7.247.145
Riesgo bajo	<u>139.142</u>	<u>94.445</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	26	75
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.790	8.794
Sin garantías ni contragarantías preferidas	131.326	85.576
Riesgo medio	<u>77.873</u>	<u>64.009</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.482	6.876
Sin garantías ni contragarantías preferidas	75.390	57.133
Riesgo alto	<u>121.975</u>	<u>116.223</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		6
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.073	8.532
Sin garantías ni contragarantías preferidas	116.902	107.685
Irrecuperable	<u>52.274</u>	<u>50.318</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.917	12.469
Sin garantías ni contragarantías preferidas	42.357	37.849
Irrecuperable por disposición técnica	<u>341</u>	<u>383</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	38	38
Sin garantías ni contragarantías preferidas	303	345
Subtotal Cartera de consumo y vivienda	<u>11.398.182</u>	<u>8.277.533</u>
Total	<u>22.753.147</u>	<u>15.898.421</u>

- 47 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**CONCENTRACION DE LAS FINANCIACIONES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	30/09/2011		31/12/2010	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 Mayores clientes	2.544.826	11,18	2.003.779	12,60
50 Siguietes mayores clientes	3.441.765	15,13	2.127.600	13,38
100 Siguietes mayores clientes	1.797.309	7,90	1.216.861	7,65
Resto de clientes	14.969.247	65,79	10.550.181	66,37
Total	22.753.147	100,00	15.898.421	100,00

- 48 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**APERTURA POR PLAZO DE LAS FINANCIACIONES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		Hasta 1 mes	1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Sector público no financiero	36	7.217	14.622	8.735	11.941	24.868	295.735	363.154
Sector financiero		87.855	69.094	10.550	78.627	17.293	6.190	269.609
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	247.604	5.995.123	2.774.319	2.389.860	2.764.288	2.879.171	5.070.019	22.120.384
Total	247.640	6.090.195	2.858.035	2.409.145	2.854.856	2.921.332	5.371.944	22.753.147

- 49 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	30/09/2011				31/12/2010		Información sobre el emisor Datos del último estado contable publicado				
	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe	Actividad principal	Fecha de cierre del ejercicio/ periodo	Capital	Patrimonio neto	Rtdo. del ejercicio/ periodo
En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas											
- Controladas											
Del país											
Banco del Tucumán S.A.	Ordinarias	100	1	395.341	310.228	243.810	Entidad bancaria	30-09-11	43.960	344.959	73.854
Banco Privado de Inversiones S.A.	Ordinarias	1	1	85.925.820	83.081	84.454	Entidad bancaria	30-09-11	86.659	83.790	(1.367)
Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa	Ordinarias	1	1	12.776.680	32.194	26.914	Sociedad de bolsa	30-09-11	12.886	31.360	4.425
Macro Fiducia S.A. (ex Sud Inversiones & Análisis S.A.)	Ordinarias	1	1	6.475.143	11.554	13.155	Servicios	30-09-11	6.567	11.583	516
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Ordinarias	1	1	327.183	2.440	1.765	Soc. Gerente de F.C.I.	30-09-11	1.713	12.486	3.351
Del exterior											
Macro Bank Limited	Ordinarias	1	1	9.816.899	195.795	184.060	Entidad bancaria	30-09-11	9.817	195.795	11.736
Subtotal controladas					<u>635.292</u>	<u>554.158</u>					
- No controladas											
Del país											
Banelco S.A.	Ordinarias	1	1	1.071.716	2.500	2.500	Administración de redes	31-12-10	23.599	66.210	19.034
Provincanaje S.A.	Ordinarias	1	1	600.000	603	603	Canje de valores	31-12-10	7.200	8.715	500
Visa Argentina S.A.	Ordinarias	1	1	910.503	625	625	Servicios empresarios	31-05-11	15.000	186.220	124.888
C.O.E.L.S.A.	Ordinarias	1	1	77.942	119	119	Servicios bancarios	31-12-10	1.000	2.078	45
A.C.H. S.A.	Ordinarias	1	1	110.500	196	196	Serv. infor. electrónico	31-12-10	650	219	(1.939)
Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ordinarias	1.200	1	7	113	119	Mercado electrónico	31-12-10	242	14.431	1.856
Macroaval S.G.R.	Ordinarias	1	1	30.500	30	31	Soc. garantía recíproca	31-12-10	250	6.060	101
Argentina Clearing S.A.	Ordinarias	2.500	1	30	31	31	Servicios	31-07-11	10.250	25.994	5.896
Garantizar S.G.R.	Ordinarias	1	1	10.000	10	10	Soc. garantía recíproca	31-12-10	8.480	278.680	2.615
Del exterior											
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.	Ordinarias	10	1	7.303	331	314	Entidad bancaria	31-12-10	1.113.144	2.771.331	167.954
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.	Com. "E"	1	1	3.729	245	231	Entidad bancaria	31-12-10	1.113.144	2.771.331	167.954
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.	Preferidas	10		259	13	12	Entidad bancaria	31-12-10	1.113.144	2.771.331	167.954
Subtotal no controladas					<u>4.816</u>	<u>4.791</u>					
Total en Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas					<u>640.108</u>	<u>558.949</u>					
En otras sociedades											
- No controladas											
Del país											
Otras					1.543	1.407					
Del exterior											
SWIFT S.A.	Ordinarias	1	1	3	21	20	Servicios	31-12-10	724.852	1.574.289	78.734
Total en otras sociedades					<u>1.564</u>	<u>1.427</u>					
Total (1)					<u>641.672</u>	<u>560.376</u>					

(1) Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Entidad mantenía registradas provisiones por riesgo de valorización por 400 y 659, respectivamente (ver Anexo J).

- 50 -

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
 Socio
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
 Síndico Titular
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
 Gerente de
 Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
 Director

Jorge H. Brito
 Presidente

**MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al cierre del período
					Años de vida útil	Importe	
Bienes de Uso							
Inmuebles	267.290	6.339	40.349	916	50	8.615	304.447
Mobiliario e instalaciones	38.432	19.662		57	10	5.291	52.746
Máquinas y equipos	83.153	41.404		41	5	27.816	96.700
Vehículos	14.294	2.936	36.490	7.043	5	9.220	37.457
Total	403.169	70.341	76.839	8.057		50.942	491.350
Bienes Diversos							
Obras en curso	35.785	16.657	(40.349)				12.093
Obras de arte	1.218						1.218
Anticipos por compra de bienes	57.862	115.453	(163.206)	1.779			8.330
Bienes tomados en defensa de créditos	11.704	41		1.406	50	169	10.170
Bienes alquilados	2.445				50	54	2.391
Papelería y útiles	3.537	26.858		22.160			8.235
Otros bienes diversos	66.744	1.508	126.716	20.109	50	889	173.970
Total	179.295	160.517	(76.839)	45.454		1.112	216.407

- 51 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortización del período		Valor residual al cierre del período
				Años de vida útil	Importe	
Llave de negocio (a)	100.945			10	10.539	90.406
Gastos de organización y desarrollo (b)	186.700	74.860		5	53.295	208.265
Total	287.645	74.860			63.834	298.671

- (a) Corresponde a la diferencia entre el precio total de la operación y el valor patrimonial proporcional por las adquisiciones de Banco del Tucumán S.A., ex - Nuevo Banco Bisel S.A. y Banco Privado de Inversiones S.A.
- (b) Corresponde a desarrollo de sistemas efectuado por terceros ajenos a la Entidad, mejoras sobre inmuebles de terceros y a las diferencias de cambio activadas por recursos de amparos y resoluciones judiciales.

- 52 -

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
 Socio
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
 Síndico Titular
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
 Gerente de
 Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
 Director

Jorge H. Brito
 Presidente

CONCENTRACION DE LOS DEPOSITOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	30/09/2011		31/12/2010	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 Mayores clientes	5.500.059	22,05	4.130.232	19,75
50 Siguietes mayores clientes	1.856.967	7,44	1.804.474	8,63
100 Siguietes mayores clientes	1.060.355	4,25	1.044.370	5,00
Resto de clientes	16.525.117	66,26	13.928.968	66,62
Total	24.942.498	100,00	20.908.044	100,00

- 53 -

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
 Socio
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
 Síndico Titular
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
 Gerente de
 Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
 Director

Jorge H. Brito
 Presidente

**APERTURA POR PLAZO DE LOS DEPOSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR
INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	19.357.117	3.358.910	991.783	1.152.010	82.573	105	24.942.498
Otras obligaciones por intermediación financiera							
Banco Central de la República Argentina	1.342					425	1.767
Bancos y organismos internacionales	16.601	84.707	53.554	2.008			156.870
Obligaciones negociables no subordinadas		6.650	6.232	197.066		447.338	657.286
Financiamientos recibidas de entidades financieras locales	34.950	835	1.252	2.505	5.010	35.382	79.934
Otras	1.103.315	234	752	1.026	1.516	81.292	1.188.135
	1.156.208	92.426	61.790	202.605	6.526	564.437	2.083.992
Obligaciones negociables subordinadas		17.422				630.675	648.097
Total	20.513.325	3.468.758	1.053.573	1.354.615	89.099	1.195.217	27.674.587

- 54 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**MOVIMIENTO DE PREVISIONES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos (1)	Disminuciones		Saldo al cierre del periodo
			Aplica- ciones	Desafec- taciones	
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO					
Préstamos					
Por riesgo de incobrabilidad y de desvalorización	470.730	168.192	127.239	18.110	493.573
Otros créditos por intermediación financiera					
Por riesgo de incobrabilidad y de desvalorización	229.504	1.121	1.092	408	229.125
Créditos por arrendamientos financieros					
Por riesgo de incobrabilidad	5.968	449		962	5.455
Participaciones en otras sociedades					
Por riesgo de desvalorización	659	203		462	400
Créditos diversos					
Por riesgo de incobrabilidad	12.858	3.227	5.427	276	10.382
Total Regularizadoras del activo	719.719	173.192	133.758	20.218	738.935
DEL PASIVO					
Compromisos eventuales	784			84	700
Otras contingencias	78.263	16.121	20.359	4.414	69.611
Diferencias por dolarización de depósitos judiciales	9.818	540	1.090		9.268
Total del pasivo	88.865	16.661	21.449	4.498	79.579

(1) Ver Nota 3.4.f) y 3.4.o).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones			Capital Social		
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido en circulación	En cartera (1)	Integrado
Ordinarias escriturales A	11.235.670	5	11.236		11.236
Ordinarias escriturales B	583.249.498	1	582.446	803	583.249
Total	594.485.168		593.682	803	594.485

(1) Ver Nota 9.

- 56 -

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
 Socio
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
 Síndico Titular
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
 Gerente de
 Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
 Director

Jorge H. Brito
 Presidente

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	30/09/2011											31/12/2010	
	Total Casa matriz y suc. en el país	Total por moneda										Total	
		Dólar esta- dounidense	Libra esterlina	Franco suizo	Corona danesa	Dólar canadiense	Dólar australiano	Dólar neozelandés	Yen	Corona sueca	Corona noruega		Real
ACTIVO													
Disponibilidades	1.883.011	1.869.579	676	537	63	338	117	173	461	55	103	10.909	1.569.057
Títulos públicos y privados	54.213	54.213											2.353.322
Préstamos	3.104.309	3.104.049										260	2.358.553
Otros créditos por intermediación financiera	2.260.521	2.226.581										33.940	2.684.059
Créditos por arrendamientos financieros	54.462	54.462											59.958
Participaciones en otras sociedades	196.405	196.405											184.637
Créditos diversos	41.004	41.004											41.673
Partidas pendientes de imputación	608	608											302
Total	7.594.533	7.546.901	676	537	63	338	117	173	461	55	103	45.109	9.251.561
PASIVO													
Depósitos	4.250.859	4.250.859											3.176.390
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.024.913	988.044	208	79		36			2	11		36.533	3.252.703
Obligaciones diversas	2.326	2.326											3.267
Obligaciones negociables subordinadas	648.097	648.097											598.470
Partidas pendientes de imputación													3
Total	5.926.195	5.889.326	208	79		36			2	11		36.533	7.030.833
CUENTAS DE ORDEN													
DEUDORAS (excepto cuentas deudoras por contra)													
Contingentes	1.247.218	1.198.994										48.224	766.576
De control	818.636	806.011	292	44								12.289	1.175.862
De derivados	43.035	43.035											42.066
ACREEDORAS (excepto cuentas acreedoras por contra)													
Contingentes	377.753	270.107									1.095	106.551	137.901
De control	39	39											199

- 57 -

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
 Socio
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
 Síndico Titular
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
 Gerente de
 Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
 Director

Jorge H. Brito
 Presidente

ANEXO N

ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	30/09/2011 (1)	31/12/2010 (1)
Préstamos		
Adelantos	4.244	252
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.244	252
Documentos	33.143	18.747
Sin garantías ni contragarantías preferidas	33.143	18.747
Hipotecarios y Prendarios	1.345	2.205
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.345	1.889
Sin garantías ni contragarantías preferidas		316
Personales	211	41
Sin garantías ni contragarantías preferidas	211	41
Tarjetas	5.757	9.887
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.757	9.887
Otros	83.076	2.480
Sin garantías ni contragarantías preferidas	83.076	2.480
Total de Préstamos	<u>127.776</u>	<u>33.612</u>
Otros créditos por intermediación financiera	<u>9.071</u>	<u>8.806</u>
Créditos por arrendamientos financieros	<u>8.464</u>	<u>2.125</u>
Responsabilidades eventuales	<u>7.924</u>	<u>12.733</u>
Participaciones en otras sociedades	<u>635.987</u>	<u>554.742</u>
Total	<u>789.222</u>	<u>612.018</u>
Previsiones	<u>1.610</u>	<u>557</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la totalidad de los deudores se encuentran clasificados en situación normal.

- 58 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Activo subyacente	Tipo de liquidación	Ámbito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado mensual originalmente pactado	Plazo promedio ponderado mensual residual	Plazo promedio ponderado diario de liquidación de diferencias	Monto
Opciones	Intermediación - cuenta propia	Títulos públicos nacionales	Otra	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	126	17		35.785
Opciones	Intermediación - cuenta propia	Otros	Con entrega del subyacente	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	3	3		45.787
Operaciones de pase	Intermediación - cuenta propia	Títulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.)	1	1		1.901.407
Futuros	Intermediación - cuenta propia	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.)	2	1	1	1.776.439
Futuros	Intermediación - cuenta propia	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	Rosario Futures Exchange (ROFEX)	2	2	1	723.403
Forward	Intermediación - cuenta propia	Moneda extranjera	Al vencimiento de diferencias	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	2	2	30	733.721
Forward	Intermediación - cuenta propia	Moneda extranjera	Al vencimiento de diferencias	Over The Counter - Residentes en el país - Sector financiero	3	3	30	4.268
Swaps	Intermediación - cuenta propia	Otros	Al vencimiento de diferencias	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	132	84	90	43.035
Swaps	Intermediación - cuenta propia	Otros	Otra	Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.)	50	31	30	115.000

- 59 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
(Art. 33 - Ley N° 19.550)
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/09/2011	31/12/2010
ACTIVO		
A. DISPONIBILIDADES		
Efectivo	1.902.200	1.406.971
Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	3.445.181	3.089.851
Otras del país	22.144	17.446
Del exterior	928.521	687.487
Otras	263	249
	6.298.309	5.202.004
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo I)		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	611.393	603.953
Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	1.678.932	2.299.088
Tenencias registradas a costo más rendimiento	111.021	103.682
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	1.411.346	4.005.766
Inversiones en títulos privados con cotización	11.035	17.588
menos: Provisiones (Nota 4.)		(3)
	3.823.727	7.030.074
C. PRESTAMOS		
Al Sector público no financiero	353.331	336.430
Al Sector financiero		
Interfinancieros - (call otorgados)	166.000	110.100
Otras financiaciones a entidades financieras locales	196.672	45.100
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	3.262	501
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	3.280.266	2.032.986
Documentos	2.688.653	1.805.226
Hipotecarios	1.084.415	902.734
Prendarios	611.790	347.321
Personales	8.439.324	5.802.442
Tarjetas de crédito	2.400.098	1.553.183
Otros	4.212.942	3.302.223
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	287.425	216.888
menos: Cobros no aplicados		
menos: Intereses documentados	(42.783)	(30.121)
menos: Provisiones (Nota 4.)	(527.850)	(514.910)
	23.153.545	15.910.103

- 60 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Sindico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
Banco Central de la República Argentina	2.103.918	2.545.880
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	385.870	248.714
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	229.679	77.567
Obligaciones negociables sin cotización	257.810	279.306
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	7.430	2.840
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	640.690	642.223
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	39.196	40.280
menos: Provisiones (Nota 4.)	<u>(234.551)</u>	<u>(237.513)</u>
	<u>3.430.042</u>	<u>3.599.297</u>
E. CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS		
Créditos por arrendamientos financieros	307.850	249.081
Intereses y ajustes devengados a cobrar	4.200	4.339
menos: Provisiones (Nota 4.)	<u>(5.492)</u>	<u>(6.021)</u>
	<u>306.558</u>	<u>247.399</u>
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
En entidades financieras	588	557
Otras	10.918	10.789
menos: Provisiones (Nota 4.)	<u>(1.435)</u>	<u>(1.676)</u>
	<u>10.071</u>	<u>9.670</u>
G. CREDITOS DIVERSOS		
Deudores por venta de bienes	6.490	7.229
Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	433	
Otros	482.917	602.123
Intereses devengados a cobrar por deudores por venta de bienes	241	330
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	604	290
menos: Provisiones (Nota 4.)	<u>(10.801)</u>	<u>(12.961)</u>
	<u>479.884</u>	<u>597.011</u>
H. BIENES DE USO	<u>544.434</u>	<u>445.531</u>
I. BIENES DIVERSOS	<u>217.967</u>	<u>181.256</u>
J. BIENES INTANGIBLES		
Llave de negocio	90.406	100.945
Gastos de organización y desarrollo	217.871	196.352
	<u>308.277</u>	<u>297.297</u>
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	<u>2.522</u>	<u>4.765</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u>38.575.336</u>	<u>33.524.407</u>

- 61 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
PASIVO		
L. DEPOSITOS		
Sector público no financiero	6.790.357	5.216.109
Sector financiero	17.626	15.776
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Cuentas corrientes	5.284.911	4.178.758
Cajas de ahorros	5.929.416	4.526.697
Plazo fijo	9.336.383	8.714.101
Cuentas de inversión	141.808	178.010
Otros	576.698	518.807
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	68.629	59.135
	<u>28.145.828</u>	<u>23.407.393</u>
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
Banco Central de la República Argentina		
Otros	1.925	1.877
Bancos y organismos internacionales	156.401	45.506
Obligaciones negociables no subordinadas	644.404	620.071
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	219.347	93.609
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	2.078.564	2.561.740
Primas por opciones lanzadas		398
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales		
Interfinancieros - (call recibidos)	34.385	30.068
Otras financiaciones de entidades financieras locales	15.945	17.278
Intereses devengados a pagar	17	25
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente		755
Otras	1.241.857	1.173.873
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	42.938	46.083
	<u>4.435.783</u>	<u>4.591.283</u>
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
Honorarios	132	447
Otras	745.285	633.244
	<u>745.417</u>	<u>633.691</u>
O. PREVISIONES (Nota 4.)	<u>101.622</u>	<u>105.830</u>
P. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	<u>648.097</u>	<u>598.470</u>
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	<u>5.398</u>	<u>7.399</u>
PARTICIPACION DE TERCEROS EN EMPRESAS CONSOLIDADAS	<u>34.916</u>	<u>27.499</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>34.117.061</u>	<u>29.371.565</u>
PATRIMONIO NETO	<u>4.458.275</u>	<u>4.152.842</u>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>38.575.336</u>	<u>33.524.407</u>

- 62 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

CUENTAS DE ORDEN	30/09/2011	31/12/2010
DEUDORAS	20.745.381	15.219.447
Contingentes	7.936.091	5.542.009
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	18.000	
Garantías recibidas	7.353.830	5.197.200
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	169	229
Cuentas contingentes deudoras por contra	564.092	344.580
De control	8.503.638	7.835.246
Créditos clasificados irre recuperables	981.078	845.119
Otras	7.121.587	6.745.666
Cuentas de control deudoras por contra	400.973	244.461
De derivados	3.477.601	1.022.181
Valor "nacional" de opciones de venta tomadas	45.787	
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.725.831	555.897
Permuta de tasa de interés	158.035	157.066
Cuentas de derivados deudoras por contra	1.547.948	309.218
De actividad fiduciaria	828.051	820.011
Fondos en fideicomisos	828.051	820.011
ACREEDORAS	20.745.381	15.219.447
Contingentes	7.936.091	5.542.009
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores	39.342	57.533
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	105.337	66.192
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	130.901	130.684
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	288.512	90.171
Cuentas contingentes acreedoras por contra	7.371.999	5.197.429
De control	8.503.638	7.835.246
Valores por acreditar	400.973	244.461
Cuentas de control acreedoras por contra	8.102.665	7.590.785
De derivados	3.477.601	1.022.181
Valor "nacional" de opciones de compra lanzadas		17.587
Valor "nacional" de opciones de venta lanzadas	35.948	54.780
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.512.000	236.851
Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.929.653	712.963
De actividad fiduciaria	828.051	820.011
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	828.051	820.011

Las notas 1 a 7 a los Estados contables consolidados y el Anexo I que se acompaña son parte integrante de estos Estados contables, los cuales forman parte de los Estados contables individuales de Banco Macro S.A. y deben leerse juntamente con los mismos.

- 63 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/09/2011	30/09/2010
A. INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por disponibilidades	137	246
Intereses por préstamos al sector financiero	14.023	9.203
Intereses por adelantos	294.234	192.017
Intereses por documentos	149.131	106.099
Intereses por préstamos hipotecarios	111.131	81.560
Intereses por préstamos prendarios	58.747	36.966
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	244.517	145.368
Intereses por arrendamientos financieros	38.799	31.983
Intereses por otros préstamos	1.655.499	1.097.485
Resultado neto de títulos públicos y privados	387.235	774.765
Resultado neto por opciones	1.052	613
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	518	695
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	4.897	22.284
Ajustes por cláusula C.E.R.	3.981	38.531
Ajustes por cláusula C.V.S.	268	554
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	212.293	124.662
Otros	51.089	59.681
	3.227.551	2.722.712
B. EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	142	4.051
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	17.455	14.563
Intereses por depósitos a plazo fijo	800.282	699.885
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	3.468	3.362
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	6	5
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	47.821	46.904
Intereses por obligaciones subordinadas	44.807	42.697
Otros intereses	1.308	1.431
Ajustes por cláusula C.E.R.	3.165	3.837
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	32.287	25.345
Otros	199.207	130.223
	1.149.948	972.303
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - Ganancia	2.077.603	1.750.409
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	164.264	86.166
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
Vinculados con operaciones activas	91.680	60.380
Vinculados con operaciones pasivas	839.979	583.848
Otras comisiones	30.705	22.970
Otros	441.172	264.571
	1.403.536	931.769

- 64 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
Comisiones	81.145	58.954
Otros	<u>218.932</u>	<u>145.859</u>
	<u>300.077</u>	<u>204.813</u>
F. GASTOS DE ADMINISTRACION		
Gastos en personal	1.166.274	866.735
Honorarios a directores y síndicos	36.827	30.597
Otros honorarios	66.711	58.775
Propaganda y publicidad	55.038	38.119
Impuestos	99.279	75.805
Depreciación de bienes de uso	53.968	42.946
Amortización de gastos de organización	42.798	30.955
Otros gastos operativos	235.131	179.332
Otros	<u>19.753</u>	<u>16.984</u>
	<u>1.775.779</u>	<u>1.340.248</u>
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - Ganancia	<u>1.241.019</u>	<u>1.050.951</u>
G. UTILIDADES DIVERSAS		
Resultado por participaciones permanentes	4.789	4.173
Intereses punitorios	23.397	20.879
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	58.307	53.542
Ajuste por cláusula C.E.R.	61	85
Otros	<u>62.474</u>	<u>58.393</u>
	<u>149.028</u>	<u>137.072</u>
H. PERDIDAS DIVERSAS		
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	45	20
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	27.562	19.984
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	14.044	12.968
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	1.568	2.991
Amortización de llave de negocio	10.539	6.792
Otros	<u>18.163</u>	<u>21.850</u>
	<u>71.921</u>	<u>64.605</u>
PARTICIPACION DE TERCEROS	<u>(7.444)</u>	<u>(5.231)</u>
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - Ganancia	<u>1.310.682</u>	<u>1.118.187</u>
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	<u>481.014</u>	<u>382.196</u>
RESULTADO NETO DEL PERIODO - Ganancia	<u>829.668</u>	<u>735.991</u>

Las notas 1 a 7 a los Estados contables consolidados y el Anexo I que se acompaña son parte integrante de estos Estados contables, los cuales forman parte de los Estados contables individuales de Banco Macro S.A. y deben leerse juntamente con los mismos.

- 65 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/09/2011	30/09/2010
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (Nota 1.5.)		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.990.480	5.396.063
Efectivo al cierre del período	6.602.032	5.564.091
Aumento / (disminución) neta del efectivo	611.552	168.028
 CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:		
Títulos públicos y privados	2.443.802	1.422.499
Préstamos		
Al Sector financiero	(195.958)	(14.419)
Al Sector público no financiero	(9.588)	(13.677)
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(4.644.069)	(702.407)
Otros créditos por intermediación financiera	663.515	(1.826.426)
Créditos por arrendamientos financieros	(19.895)	73.232
Depósitos		
Del Sector financiero	1.862	(3.111)
Del Sector público no financiero	1.490.438	2.062.791
Del Sector privado no financiero y residentes en el exterior	2.419.216	981.424
Otras obligaciones por intermediación financiera		
Financiamientos del sector financiero (call recibidos)	270	(100.361)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	(144.889)	127.597
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.394.140	923.879
Pagos vinculados con egresos por servicios	(292.603)	(199.738)
Gastos de administración pagados	(1.699.972)	(1.271.498)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(68.321)	(56.997)
Cobros netos por intereses punitivos	23.359	20.863
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(10.073)	(15.624)
Cobros de dividendos de otras sociedades	2.460	4.516
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	52.737	51.720
Pagos netos por otras actividades operativas	(39.364)	(133.366)
Pago del impuesto a las ganancias / impuesto a la ganancia mínima presunta	(175.413)	(700.413)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.191.654	630.484

- 66 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Actividades de inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(205.283)	(35.104)
Cobros / (Pagos) netos por bienes diversos	31.420	(7.379)
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades		(91.856)
Otros cobros por actividades de inversión	<u>5.765</u>	<u>15.854</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u><u>(168.098)</u></u>	<u><u>(118.485)</u></u>
Actividades de financiación		
Cobros / (Pagos) netos por:		
Obligaciones negociables no subordinadas	(47.467)	(45.780)
Banco Central de la República Argentina:		
Otros	48	(328)
Bancos y organismos internacionales	109.926	(167.807)
Obligaciones negociables subordinadas	(29.945)	(29.730)
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(1.338)	(1.239)
Pagos de dividendos	(505.339)	(208.124)
Otros pagos por actividades de financiación		
Pagos por recompra de acciones propias	<u>(7.767)</u>	
Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades de financiación	<u><u>(481.882)</u></u>	<u><u>(453.008)</u></u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	<u><u>69.878</u></u>	<u><u>109.037</u></u>
Aumento / (disminución) neta del efectivo	<u><u>611.552</u></u>	<u><u>168.028</u></u>

Las notas 1 a 7 a los Estados contables consolidados y el Anexo I que se acompaña son parte integrante de estos Estados contables, los cuales forman parte de los Estados contables individuales de Banco Macro S.A. y deben leerse juntamente con los mismos.

- 67 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS DE SITUACION DE DEUDORES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
CARTERA COMERCIAL		
Situación normal	<u>11.539.300</u>	<u>7.762.398</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	444.298	322.597
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.594.877	1.001.760
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.500.125	6.438.041
Con seguimiento especial	<u>17.356</u>	<u>36.240</u>
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.253	5.690
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.103	10.745
En negociación o con acuerdos de refinanciación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		547
Sin garantías ni contragarantías preferidas		19.258
Con problemas	<u>11.417</u>	<u>2.799</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.414	1.791
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.003	1.008
Con alto riesgo de insolvencia	<u>28.684</u>	<u>23.104</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	17.775	15.990
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.909	7.114
Irrecuperable	<u>18.642</u>	<u>63.400</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.154	3.890
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.488	59.510
Subtotal Cartera comercial	<u>11.615.399</u>	<u>7.887.941</u>

- 68 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	<u>12.692.639</u>	<u>8.959.435</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	29.995	29.291
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	854.742	707.689
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.807.902	8.222.455
Riesgo bajo	<u>149.407</u>	<u>101.963</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	26	76
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.003	8.995
Sin garantías ni contragarantías preferidas	141.378	92.892
Riesgo medio	<u>83.809</u>	<u>72.172</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1	1
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.482	6.928
Sin garantías ni contragarantías preferidas	81.326	65.243
Riesgo alto	<u>135.736</u>	<u>143.096</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		8
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.115	8.532
Sin garantías ni contragarantías preferidas	130.621	134.556
Irrecuperable	<u>53.037</u>	<u>54.455</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.948	12.750
Sin garantías ni contragarantías preferidas	43.089	41.705
Irrecuperable por disposición técnica	<u>346</u>	<u>412</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	38	38
Sin garantías ni contragarantías preferidas	308	374
Subtotal Cartera de consumo y vivienda	<u>13.114.974</u>	<u>9.331.533</u>
Total	<u>24.730.373</u>	<u>17.219.474</u>

Las notas 1 a 7 a los Estados contables consolidados y el Anexo I que se acompaña son parte integrante de estos Estados contables, los cuales forman parte de los Estados contables individuales de Banco Macro S.A. y deben leerse juntamente con los mismos.

- 69 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS
(Art. 33 – Ley 19.550)
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

1. BASES DE PRESENTACION Y SOCIEDADES CONTROLADAS

1.1. Criterios de exposición y valuación:

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del B.C.R.A. - Comunicación "A" 2227 y complementarias - y en la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E., la Entidad ha consolidado línea por línea (i) sus estados de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y (ii) los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010, con los Estados contables de las sociedades controladas que se detallan en la Nota 1.2. a cada fecha respectiva.

Los Estados contables de las sociedades controladas han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por la Entidad para la elaboración de sus Estados contables, en lo referente a valuación y exposición de activos y pasivos, medición de resultados y procedimientos de reexpresión, según se explica en la Nota 3. a los Estados contables individuales de la Entidad.

Los saldos y transacciones entre las entidades fueron eliminados en el proceso de consolidación.

1.2. Detalle de sociedades controladas:

Las inversiones de Banco Macro S.A. en sociedades controladas han sido tratadas como se detalla a continuación (porcentaje de participación y de votos posibles directa o indirectamente al 30 de septiembre de 2011):

Sociedad	Participación directa de Banco Macro S.A.				Participación directa e indirecta de Banco Macro S.A.		
	Tipo	Acciones		Porcentaje sobre		Porcentaje sobre	
		Cantidad	Capital Social	Votos posibles	Capital Social	Votos posibles	
Banco del Tucumán S.A.	Ordinarias	395.341	89,932%	89,932%	89,932%	89,932%	
Banco Privado de Inversiones S.A. (a)	Ordinarias	85.925.820	99,154%	99,154%	99,994%	99,994%	
Macro Bank Limited (b)	Ordinarias	9.816.899	99,999%	99,999%	99,999%	99,999%	
Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa (c) y (d)	Ordinarias	12.776.680	99,154%	99,154%	99,921%	99,921%	
Macro Fiducia S.A. (ex Sud Inversiones & Análisis S.A.)	Ordinarias	6.475.143	98,605%	98,605%	98,605%	98,605%	
Macro Fondos S.G.F.C.I. S.A.	Ordinarias	327.183	19,100%	19,100%	99,936%	99,936%	

(a) Banco Privado de Inversiones S.A. consolidado desde el 20 de septiembre de 2010. La participación indirecta de Banco Macro S.A. proviene de Macro Fiducia S.A. (ex Sud Inversiones & Análisis S.A.) y Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa.

(b) Consolida con Sud Asesores (ROU) S.A. (Porcentaje de votos 100% – Valor patrimonial proporcional 340).

- 70 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS
(Art. 33 – Ley 19.550)
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

- (c) Consolida con Macro Fondos S.G.F.C.I. S.A. (Porcentaje de capital y de los votos 80,90%).
- (d) La participación indirecta de Banco Macro S.A. proviene de Macro Fiducia S.A. (ex Sud Inversiones & Análisis S.A.).

1.3. Criterio para la incorporación de subsidiarias en el exterior:

Los Estados contables de Macro Bank Limited fueron adaptados a las normas del B.C.R.A. Posteriormente, debido a que los mismos son expresados originalmente en dólares estadounidenses, fueron convertidos a pesos siguiendo los procedimientos que se indican a continuación:

- a) Los activos y pasivos fueron convertidos al tipo de cambio de referencia vigente para el dólar estadounidense al cierre de las operaciones del último día hábil del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- b) Para la conversión de las cifras correspondientes a los aportes de los propietarios (capital, primas de emisión y aportes irrevocables), se convirtieron aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de integración de dichos aportes.
- c) Los resultados acumulados se determinaron por diferencia entre el activo, el pasivo y los aportes de los propietarios, convertidos a pesos según lo indicado precedentemente.
- d) Los saldos de los rubros del estado de resultados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 se convirtieron a pesos a dichas fechas de acuerdo con el criterio descrito en a). En ambos casos la diferencia entre la sumatoria de los importes así obtenidos y el resultado global de cada período (diferencia entre los resultados acumulados al inicio y los resultados acumulados al cierre del período) se imputó en los Estados individuales y consolidados en las cuentas Utilidades diversas - Resultado por participación en otras sociedades e Ingresos financieros – Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera o Egresos financieros – Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera según corresponda, respectivamente.

Las principales cifras que han sido incluidas en los Estados contables consolidados que surgen de las cifras de Macro Bank Limited (consolidado con Sud Asesores (R.O.U.) S.A.) al 30 de septiembre de 2011, teniendo en cuenta el proceso de conversión mencionado precedentemente, son las siguientes:

	Macro Bank Limited	
	Miles de U\$S	Miles de \$
Activo	245.226	1.031.051
Pasivo	198.658	835.256
Patrimonio neto	46.568	195.795

- 71 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS
(Art. 33 – Ley 19.550)
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

1.4. Totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de Banco Macro S.A. y de cada una de sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2011:

	Banco Macro S.A.	Banco del Tucumán S.A.	Banco Privado de Inversiones S.A.	Macro Bank Limited (1)	Otras subsidiarias (2)	Eliminaciones	Banco Macro S.A. consolidado
Activo	35.049.996	2.998.791	93.153	1.031.051	95.851	693.506	38.575.336
Pasivo	30.591.721	2.653.832	9.363	835.256	51.665	24.776	34.117.061
Patrimonio neto	4.458.275	344.959	83.790	195.795	44.186	668.730	4.458.275
Resultados	829.668	73.854	(1.367)	11.735	5.600	89.822	829.668

(1) Corresponde a saldos de Macro Bank Limited consolidados con Sud Asesores (ROU) S.A.

(2) Corresponde a saldos de las subsidiarias Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa (consolidado con Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.) y Macro Fiducia S.A. (ex Sud Inversiones & Análisis S.A.).

1.5. Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes

La Entidad y sus sociedades controladas consideran como "efectivo y sus equivalentes" al rubro Disponibilidades y a aquellos títulos públicos y privados con vencimiento menor a 90 días desde la fecha de su adquisición. En tal sentido, a continuación se expone la conciliación entre la partida "Efectivo" del Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes con los correspondientes rubros del Estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010:

	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2010
Disponibilidades	6.298.309	5.202.004	4.797.348
Títulos públicos y privados			
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	243.856	198.790	277.213
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	59.867	589.686	489.530
Efectivo y sus equivalentes	6.602.032	5.990.480	5.564.091

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

Adicionalmente a lo mencionado en la Nota 4. a los Estados contables individuales de la Entidad, a continuación se expone la situación de las principales subsidiarias.

- 72 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS
(Art. 33 – Ley 19.550)
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, la subsidiaria Banco del Tucumán S.A. ha estimado la existencia de impuesto a las ganancias por 42.296 y 31.500, respectivamente, no correspondiendo determinar impuesto a la ganancia mínima presunta. Asimismo, al 30 de septiembre de 2011 mantiene activados anticipos por impuesto a las ganancias por 20.325 correspondientes al ejercicio fiscal 2011, los cuales fueron registrados en el rubro Créditos diversos.

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, la subsidiaria Banco Privado de Inversiones S.A. no constituyó provisión para el impuesto a las ganancias como consecuencia de estimar a dichas fechas quebranto impositivo y, por lo tanto, registró una provisión para impuesto a la ganancia mínima presunta que asciende a 140 y 691, respectivamente. Asimismo, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 mantiene registrado (i) un crédito por el impuesto a la ganancia mínima presunta por 3.563 a ambas fechas, el cual se encuentran totalmente previsionado, (ii) un saldo a favor de 341 correspondiente al ejercicio fiscal 2010 y (iii) anticipos por 166 correspondientes al ejercicio fiscal 2011, los cuales fueron registrados en el rubro Créditos diversos.

3. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Adicionalmente a lo mencionado en la Nota 7. a los Estados contables individuales, existen activos que se encuentran restringidos de acuerdo con el siguiente detalle:

3.1. Banco del Tucumán S.A.:

a) Otros créditos por intermediación financiera

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 mantiene afectados en garantía saldos correspondientes a las cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el B.C.R.A. por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables por 36.148 y 25.254, respectivamente.

b) Créditos diversos

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 incluye otros créditos diversos por 5.056 y 4.984, respectivamente.

3.2. Banco Privado de Inversiones S.A.:

a) Otros créditos por intermediación financiera

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 mantiene afectados en garantía saldos correspondientes a las cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el B.C.R.A. por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables y saldos correspondientes a consumos de clientes de tarjetas de crédito en el exterior por 489 y 2.807, respectivamente.

b) Créditos diversos

b.1) Al 31 de diciembre de 2010 mantiene afectados en garantía depósitos vinculados con la operatoria de tarjetas de crédito por 7.537.

b.2) Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 incluye otros créditos diversos por 57 y 1.014, respectivamente.

- 73 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS
(Art. 33 – Ley 19.550)
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

3.3. Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa:

Participaciones en otras sociedades

Al de 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, incluye otras participaciones en otras sociedades por 1.453.

4. EVOLUCION DE PREVISIONES

Se detalla a continuación la evolución de las provisiones de la Entidad sobre bases consolidadas al 30 de septiembre de 2011:

Detalle	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldos al cierre del período
			Aplica- ciones	Desafec- taciones	
Previsiones del Activo					
Por Títulos públicos y privados	3		3		
Por Préstamos	514.910	179.359	145.752	20.667	527.850
Por Otros créditos por intermediación financiera	237.513	1.301	1.166	3.097	234.551
Por Créditos por arrendamientos financieros	6.021	460		989	5.492
Por Participaciones en otras sociedades	1.676	221		462	1.435
Por Créditos diversos	12.961	3.625	5.482	303	10.801
Total	773.084	184.966	152.403	25.518	780.129
Previsiones del Pasivo					
Por Compromisos eventuales	784			84	700
Por Otras contingencias	90.573	24.033	23.173	4.907	86.526
Por Diferencia dolarización de depósitos judiciales	14.473	1.013	1.090		14.396
Total	105.830	25.046	24.263	4.991	101.622

- 74 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS
(Art. 33 – Ley 19.550)
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Adicionalmente a lo mencionado en la Nota 11. a los Estados contables individuales, a continuación se detallan los volúmenes en valores absolutos, según el tipo de instrumento financiero derivado involucrado en las operaciones realizadas por la Entidad y sus sociedades controladas, que se encuentran vigentes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Tipo de contrato / activo subyacente	30/09/2011	31/12/2010
Futuros / Moneda extranjera	2.499.842	708.037
Operaciones de pase	1.999.180	2.481.016
Forwards / Moneda extranjera	737.989	74.712
Opciones / Cupones BODEN	35.948	54.780
Swap / Otras	158.035	157.066
Opciones / Otras	45.787	17.587
Futuros / Tasa		10.000

Asimismo, las posiciones de las operaciones vigentes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Operación	30/09/2011	31/12/2010
Posición neta de pases	(1.899.006)	(2.479.037)
Posición neta activa de operaciones a término sin entrega del subyacente	213.831	319.046
Permutas de tasas de interés (swap)	158.035	157.066
Posición opciones de venta lanzadas sobre cupones de BODEN 2012 y 2013	35.948	54.780
Posición de opciones de venta tomadas	45.787	
Posición de opciones de compra lanzadas		17.587

6. ADMINISTRACION DE CARTERAS

Adicionalmente, a lo mencionado en la Nota 12. a los Estados contables individuales de la Entidad, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la subsidiaria Banco del Tucumán S.A. administraba las siguientes carteras:

- 75 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS
(Art. 33 – Ley 19.550)
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

- a) Por el contrato de Fideicomiso Financiero Gas Tucumán I, un total de 8.723 y 9.651, respectivamente.
- b) Por el contrato de Fideicomiso Financiero BATUC I, un total de 16.878 y 17.253, respectivamente.

7. CONTRATOS DE FIDEICOMISO

En adición a lo mencionado en la Nota 15. a los Estados contables individuales de la Entidad, las subsidiarias registran al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los siguientes contratos de fideicomisos:

7.1. Fideicomisos financieros con propósito de inversión

Fideicomiso financiero	30/09/2011 (1)	31/12/2010 (1)
Certificados de participación:		
TST & AF (a)	47.155	42.404
Otros	10.768	14.403
Total Certificados de participación	57.923	56.807

(1) Netos de provisiones por 5.261 y 7.161, respectivamente.

(a) Fideicomiso TST & AF

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 Macro Bank Limited es el beneficiario del 46,66% de los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso TST & AF, por lo que a nivel consolidado, Banco Macro S.A. es beneficiario del 100% de los mismos.

7.2. Fideicomisos constituidos con activos financieros transferidos por las subsidiarias de la Entidad

Las subsidiarias Banco del Tucumán S.A. y Banco Privado de Inversiones S.A. han efectuado transferencias de activos financieros (préstamos) a fideicomisos a efectos de emitir y vender títulos cuyo cobro tiene como respaldo el flujo de fondos derivado de dichos activos o conjunto de activos. De esta forma se obtienen por anticipado los fondos utilizados originalmente para financiar préstamos, potenciando la capacidad prestable de las entidades.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos administrados de los fideicomisos ascienden aproximadamente a 1.177.

7.3. Fideicomisos en los que las subsidiarias de la Entidad cumplen el rol de fiduciarios (Administración)

Como se menciona en la Nota 15.4. a los Estados contables individuales, en estos fideicomisos la Entidad cumple sólo funciones de administración de los activos del fideicomiso, de acuerdo con los contratos.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos administrados de los fideicomisos ascienden a 639.423 y 631.296, respectivamente.

- 76 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**DETALLES DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	30/09/2011		31/12/2010
	Valor de mercado o valor presente	Saldos según libros	Saldos según libros
TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS			
TITULOS PUBLICOS			
Títulos públicos a valor razonable de mercado			
- Del país			
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 275 pbs - Vto. 2014		200.015	201.915
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 pbs - Vto. 2013		46.382	46.350
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses Libor - Vto. 2012		42.695	42.466
Bonos Garantizados en pesos Decreto 1.579/02		29.439	40.988
Títulos de deuda al 12% en dólares estadounidenses Provincia de Córdoba - Vto. 2017		16.914	17.498
Bonos de Consolidación de Deudas Previsionales en moneda nacional 4° Serie		7.982	7.029
Bonos del Gobierno Nacional en pesos - Tasa variable - Vto. 2013		6.346	7.523
Bonos del Gobierno Nacional en pesos - Vto. 2014		4.671	3.674
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 300 Pbs - Vto. 2015		2.612	901
Bonos Discount denominados en pesos - Vto. 2033		2.422	11.753
Otros		8.059	25.066
Subtotal de Títulos públicos a valor razonable de mercado		<u>367.537</u>	<u>405.163</u>
- Del exterior			
Treasury Bill - Vto. 08-12-11		210.221	
Treasury Bill - Vto. 22-12-11		33.635	
Treasury Bill - Vto. 06-01-11			198.790
Subtotal de Títulos públicos a valor razonable de mercado - Del exterior		<u>243.856</u>	<u>198.790</u>
Subtotal de Títulos públicos a valor razonable de mercado		<u>611.393</u>	<u>603.953</u>
Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.			
- Del país			
Bonos Discount denominados en pesos - Vto. 2033		1.678.932	
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses al 7% - Vto. 2013			2.299.088
Subtotal de títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.		<u>1.678.932</u>	<u>2.299.088</u>
Títulos públicos a costo más rendimiento			
- Del país			
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 24-11-2011	51.116	51.066	
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 16-02-2012	51.143	51.142	
Bonos Provincia de Tucumán - 2° Serie en dolares al 9,45% - Vto. 2015	5.745	5.972	2.455
Bonos Provincia de Tucumán - 1° Serie en pesos - Vto. 2018	2.550	2.841	1.565
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 31-03-2011			50.084
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 27-01-2011			49.575
Otros			3
Subtotal Títulos públicos a costo más rendimiento		<u>111.021</u>	<u>103.682</u>

- 77 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

**ANEXO I
(Continuación)**
**DETALLES DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

Denominación	30/09/2011		31/12/2010
	Valor de mercado o valor presente	Saldos según libros	Saldos según libros
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.			
Letras Internas del B.C.R.A. - Por operaciones de pase			
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 08-02-12		152.073	83.923
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 20-06-12		26.002	
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 02-05-12		23.025	
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 22-08-12		15.875	
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 20-04-11			12.212
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 30-03-11			7.027
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 27-04-11			7.514
Subtotal de Letras Internas del B.C.R.A. - Por operaciones de pase		<u>216.975</u>	<u>110.676</u>
Letras Internas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia			
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 02-11-11	643	643	
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 02-02-11			310.016
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 12-01-11			229.455
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 05-01-11			54.888
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 23-03-11			48.467
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 16-02-11			19.708
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 19-01-11			19.415
Subtotal de Letras Internas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia		<u>643</u>	<u>681.949</u>
Letras Internas del B.C.R.A. a costo más rendimiento - Cartera propia			
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 09-11-11		493	
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 04-01-12		482	
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 02-03-11			147.361
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 26-01-11			35.897
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 09-02-11			20.801
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 16-03-11			1.951
Subtotal de Letras Internas del B.C.R.A. a costo más rendimiento - Cartera propia		<u>975</u>	<u>206.010</u>
Notas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia			
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 14-12-11	151.920	151.920	
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 18-05-11			3.048
Subtotal de Notas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia		<u>151.920</u>	<u>3.048</u>
Subtotal de Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		<u>370.513</u>	<u>1.001.683</u>

- 78 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
POR COMISION FISCALIZADORA

Claudio N. Nogueiras
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 197 F° 64

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210

Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto
Director

Jorge H. Brito
Presidente

ANEXO I
(Continuación)
DETALLES DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	30/09/2011		31/12/2010
	Valor de mercado o valor presente	Saldos según libros	Saldos según libros
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A. (Continuación)		370.513	1.001.683
Notas del B.C.R.A. - Por operaciones de pase			
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-07-11			18.401
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 08-06-11			18.313
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-07-11			9.083
Subtotal de Notas del B.C.R.A. - Por operaciones de pase			<u>45.797</u>
Notas del B.C.R.A. a costo más rendimiento - Cartera propia			
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 09-11-11		494.146	
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 23-11-11		288.733	
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 05-10-11		207.193	
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 12-10-11		34.191	
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 19-10-11		10.311	
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 04-04-12		5.753	
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 14-03-12		506	
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 05-01-11			567.409
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 26-01-11			513.541
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-07-11			303.436
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 16-02-11			203.937
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 30-03-11			40.319
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 26-05-11			610.879
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 11-05-11			409.140
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-04-11			309.625
Subtotal de Notas del B.C.R.A. a costo más rendimiento - Cartera propia		<u>1.040.833</u>	<u>2.958.286</u>
Total de Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		<u>1.411.346</u>	<u>4.005.766</u>
Total de Títulos públicos		<u>3.812.692</u>	<u>7.012.489</u>
INVERSIONES EN TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION			
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	11.035	11.035	17.588
Total de Inversiones en títulos privados con cotización		<u>11.035</u>	<u>17.588</u>
Total de Títulos públicos y privados (1)		<u>3.823.727</u>	<u>7.030.077</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, la Entidad mantenía registradas provisiones por riesgo de desvalorización por 3.

- 79 -

 Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

 Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 07/11/2011
 POR COMISION FISCALIZADORA

 Claudio N. Nogueiras
 Socio
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 197 F° 64

 Alejandro Almarza
 Síndico Titular
 Contador Público - UBA
 CPCECABA T° 120 F° 210

 Daniel H. Violatti
 Gerente de
 Contabilidad

 Juan P. Brito Devoto
 Director

 Jorge H. Brito
 Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas del
Banco Macro S.A.
Sarmiento 447
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado de situación patrimonial de Banco Macro S.A. al 30 de septiembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan. Además, hemos recibido los estados contables consolidados por el período de nueve meses terminado en esa fecha, del Banco Macro S.A. con las sociedades controladas, los que se exponen como información complementaria. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren que el examen se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e 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 hemos considerado la revisión efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada de fecha 7 de noviembre de 2011 suscripto por el socio de la firma Contador Público Claudio Néstor Nogueiras, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios. Dado que no es responsabilidad de los síndicos efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio. El alcance de esta revisión es substancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Los estados contables individuales y consolidados han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), las cuales difieren de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, en ciertos aspectos de valuación y exposición que se describen en la nota 5 a los estados contables adjuntos.

4. Basados en el trabajo realizado y teniendo en cuenta el informe de revisión limitada de los auditores externos, informamos que, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el párrafo tercero, los estados contables adjuntos, mencionados en el párrafo primero, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con éstos, no tenemos otras observaciones significativas que formular.
5. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:
 - a) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,
 - b) los estados contables del Banco Macro S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.,
 - c) de acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe de los auditores externos referido anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas, salvo lo expresado en el párrafo cuarto de dicho informe, en cuanto a la aplicación de las normas emitidas por el B.C.R.A. con supremacía sobre las contables profesionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre del 2011.

Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 120 F° 210