

BANCO MACRO S.A.

Estados Contables al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 tres 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 31 de marzo de 2011 y de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 salvedad por discrepancias 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 7 de mayo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, en el cual incluimos una salvedad por discrepancias 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 31 de marzo 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 \$ 17.731.913, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
5 de mayo 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
31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2011	009

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
ACTIVO		
A. DISPONIBILIDADES		
Efectivo	1.465.339	1.206.489
Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	2.401.800	2.805.679
Otras del país	7.917	11.763
Del exterior	233.719	271.702
Otras	253	249
	<u>4.109.028</u>	<u>4.295.882</u>
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	357.867	377.865
Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	1.724.824	2.299.088
Tenencias registradas a costo más rendimiento	49.603	99.659
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	4.532.436	3.409.433
	<u>6.664.730</u>	<u>6.186.045</u>
C. PRESTAMOS (Anexos B, C y D)		
Al Sector público no financiero	354.072	335.970
Al Sector financiero		
Interfinancieros (call otorgados)	12.974	33.100
Otras financiaciones a entidades financieras locales	74.617	45.100
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	193	443
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	1.959.180	1.984.571
Documentos	1.969.106	1.766.933
Hipotecarios	896.529	873.671
Prendarios	364.595	345.269
Personales	5.500.973	4.926.060
Tarjetas de crédito	1.563.001	1.470.396
Otros (Nota 6.1.)	3.329.050	3.207.787
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	221.866	209.665
menos: Intereses documentados	(29.890)	(28.644)
menos: Provisiones (Anexo J)	(441.254)	(470.730)
	<u>15.775.012</u>	<u>14.699.591</u>

- 1 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
Banco Central de la República Argentina	2.012.319	2.519.076
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	1.009.523	111.229
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	674.756	164.731
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	222.410	220.554
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	304	2.840
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 6.2.)	528.941	548.262
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	35.145	36.897
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(228.977)</u>	<u>(229.504)</u>
	<u>4.254.421</u>	<u>3.374.085</u>
E. CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS		
Créditos por arrendamientos financieros (Anexos B, C y D)	256.923	244.186
Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexos B, C y D)	3.957	4.112
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(5.563)</u>	<u>(5.968)</u>
	<u>255.317</u>	<u>242.330</u>
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)		
En entidades financieras	534.840	512.881
Otras	50.581	47.495
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(659)</u>	<u>(659)</u>
	<u>584.762</u>	<u>559.717</u>
G. CREDITOS DIVERSOS		
Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	7.173	7.229
Otros (Nota 6.3.)	585.639	544.465
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	232	330
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	344	290
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(7.674)</u>	<u>(12.858)</u>
	<u>585.714</u>	<u>539.456</u>
H. BIENES DE USO (Anexo F)	<u>440.231</u>	<u>403.169</u>
I. BIENES DIVERSOS (Anexo F)	<u>250.845</u>	<u>179.295</u>
J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)		
Llave de negocio	97.432	100.945
Gastos de organización y desarrollo	191.280	186.700
	<u>288.712</u>	<u>287.645</u>
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	<u>1.288</u>	<u>3.907</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u>33.210.060</u>	<u>30.771.122</u>

- 2 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
PASIVO		
L. DEPOSITOS (Anexos H e I)		
Sector público no financiero	4.556.514	4.225.266
Sector financiero	17.650	15.610
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Cuentas corrientes	3.992.729	3.869.485
Cajas de ahorros	4.710.769	4.093.226
Plazo fijo	8.237.983	7.989.567
Cuentas de inversión	204.907	177.135
Otros (Nota 6.4.)	531.813	483.298
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	58.981	54.457
	<u>22.311.346</u>	<u>20.908.044</u>
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)		
Otros	1.928	1.798
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	69.472	45.506
Obligaciones negociables no subordinadas (Nota 10. y Anexo I)	628.179	620.071
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	674.297	164.391
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	2.755.211	2.412.928
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales (Anexo I)		
Interfinancieros (call recibidos)	34.000	30.068
Otras financiamientos de entidades financieras locales	16.834	17.278
Intereses devengados a pagar	35	25
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente		755
Otras (Nota 6.5. y Anexo I)	875.060	1.125.211
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	43.623	46.083
	<u>5.098.639</u>	<u>4.464.114</u>
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
Otras (Nota 6.6.)	673.522	552.124
	<u>673.522</u>	<u>552.124</u>
O. PREVISIONES (Anexo J)	<u>87.128</u>	<u>88.865</u>
P. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS (Nota 10. y Anexo I)	<u>624.755</u>	<u>598.470</u>
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	<u>4.175</u>	<u>6.663</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>28.799.565</u>	<u>26.618.280</u>
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	<u>4.410.495</u>	<u>4.152.842</u>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>33.210.060</u>	<u>30.771.122</u>

- 3 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	11.720.766	12.003.089
Contingentes	5.942.583	5.281.603
Garantías recibidas	5.395.891	4.935.898
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	196	229
Cuentas contingentes deudoras por contra	546.496	345.476
De control	5.486.189	5.717.197
Créditos clasificados irre recuperables	843.260	787.863
Otras (Nota 6.7.)	4.386.739	4.685.026
Cuentas de control deudoras por contra	256.190	244.308
De derivados	291.994	1.004.289
Valor "nocial" de opciones de venta tomadas (Nota 11.d))	40.038	
Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 11.a))	20.390	555.897
Permuta de tasas de interés (Nota 11.b))	157.406	157.066
Cuentas de derivados deudoras por contra	74.160	291.326
ACREEDORAS	11.720.766	12.003.089
Contingentes	5.942.583	5.281.603
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	56.468	55.782
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	198.656	68.839
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	130.283	130.684
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	161.089	90.171
Cuentas contingentes acreedoras por contra	5.396.087	4.936.127
De control	5.486.189	5.717.197
Valores por acreditar	256.190	244.308
Cuentas de control acreedoras por contra	5.229.999	5.472.889
De derivados	291.994	1.004.289
Valor "nocial" de opciones de venta lanzadas (Nota 11.c))	55.809	54.475
Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 11.a))	18.351	236.851
Cuentas de derivados acreedoras por contra	217.834	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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2011	31/03/2010
A. INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por disponibilidades	23	3
Intereses por préstamos al sector financiero	1.989	2.044
Intereses por adelantos	77.789	55.691
Intereses por documentos	42.446	34.074
Intereses por préstamos hipotecarios	32.507	24.927
Intereses por préstamos prendarios	15.700	11.479
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	67.118	43.741
Intereses por arrendamientos financieros	11.261	10.762
Intereses por otros préstamos	422.085	300.736
Resultado neto de títulos públicos y privados (Nota 6.8.)	152.228	363.026
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	60	18
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	4.874	20
Ajustes por cláusula C.E.R.	2.896	950
Ajustes por cláusula C.V.S.	94	176
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	56.728	39.913
Otros (Nota 6.9.)	9.654	15.574
	897.452	903.134
B. EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por depósitos en cuentas corrientes		2.641
Intereses por depósitos en cajas de ahorro	4.945	4.379
Intereses por depósitos a plazo fijo	239.140	218.721
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	1.389	1.143
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	3	2
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	15.719	16.168
Intereses por obligaciones subordinadas	14.729	14.097
Otros intereses	399	489
Ajustes por cláusula C.E.R.	1.043	1.412
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	9.309	7.336
Otros (Nota 6.10.)	52.108	35.338
	338.784	301.726
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - Ganancia	558.668	601.408
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	39.909	35.198
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
Vinculados con operaciones activas	24.106	17.872
Vinculados con operaciones pasivas	239.777	165.323
Otras comisiones	11.258	5.767
Otros (Nota 6.11.)	113.711	69.450
	388.852	258.412

- 5 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2011	31/03/2010
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
Comisiones	22.426	14.700
Otros (Nota 6.12.)	54.582	43.523
	77.008	58.223
F. GASTOS DE ADMINISTRACION		
Gastos en personal	315.329	256.290
Honorarios a directores y síndicos	6.949	2.750
Otros honorarios	18.213	15.718
Propaganda y publicidad	14.707	8.253
Impuestos	26.076	18.006
Depreciación de bienes de uso	16.505	13.291
Amortización de gastos de organización	12.319	8.940
Otros gastos operativos (Nota 6.13.)	65.837	50.945
Otros	4.719	4.350
	480.654	378.543
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION		
FINANCIERA - Ganancia	349.949	387.856
G. UTILIDADES DIVERSAS		
Resultado por participaciones permanentes	27.200	21.508
Intereses punitorios	6.164	6.275
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	12.591	22.502
Ajustes por cláusula C.E.R.	21	34
Otras (Nota 6.14.)	18.002	6.775
	63.978	57.094
H. PERDIDAS DIVERSAS		
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	5	8
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	7.119	6.966
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	4.348	3.984
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	458	551
Amortización de llave de negocio	3.513	2.108
Otras (Nota 6.15.)	5.631	5.793
	21.074	19.410
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO		
A LAS GANANCIAS - Ganancia	392.853	425.540
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 4.)	135.200	179.500
RESULTADO NETO DEL PERIODO - Ganancia	257.653	246.040

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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	31/03/2011							31/03/2010	
	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
Resultado neto del período - Ganancia							257.653	257.653	246.040
Saldos al cierre del período	<u>594.485</u>	<u>398.750</u>	<u>4.511</u>	<u>764.140</u>		<u>211</u>	<u>2.648.398</u>	<u>4.410.495</u>	<u>3.604.841</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.

- 7 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (Nota 3.4.)		
Efectivo al inicio del ejercicio	4.548.311	4.139.611
Efectivo al cierre del periodo	<u>4.934.761</u>	<u>4.448.526</u>
Aumento neto del efectivo	<u><u>386.450</u></u>	<u><u>308.915</u></u>
 CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:		
Títulos públicos y privados	46.327	1.192.037
Préstamos		
Al Sector financiero	(7.154)	39.513
Al Sector público no financiero	(10.834)	(132.455)
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(423.264)	176.147
Otros créditos por intermediación financiera	(982.220)	(594.665)
Créditos por arrendamientos financieros	(1.322)	36.510
Depósitos		
Al Sector financiero	2.051	(3.108)
Al Sector público no financiero	305.842	327.009
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	838.393	188.234
Otras obligaciones por intermediación financiera		
Financiamientos del sector financiero (call recibidos)	2.612	(83.961)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	894.248	(443.681)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	389.649	258.360
Pagos vinculados con egresos por servicios	(76.736)	(57.450)
Gastos de administración pagados	(480.026)	(345.308)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(19.515)	(16.370)
Cobros netos por intereses punitivos	6.159	6.267
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(1.732)	(4.191)
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	11.564	7.413
Pagos netos por otras actividades operativas	(21.742)	(21.994)
Pago del impuesto a las ganancias	<u>(8.912)</u>	<u>(44.176)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u><u>463.388</u></u>	<u><u>484.131</u></u>

- 8 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2011	31/03/2010
Actividades de inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(16.126)	(8.657)
Pagos netos por bienes diversos	(108.243)	(6.569)
Otros cobros por actividades de inversión		235
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(124.369)	(14.991)
 Actividades de financiación		
Cobros / (Pagos) netos por:		
Obligaciones negociables no subordinadas	(18.101)	(17.367)
Banco Central de la República Argentina:		
Otros	130	28
Bancos y organismos internacionales	23.735	(190.820)
Financiaci3nes recibidas de entidades financieras locales	(447)	(595)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades de financiación	5.317	(208.754)
 Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	42.114	48.529
 Aumento neto del efectivo	386.450	308.915

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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 principalmente 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, 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 1° 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Misiones en la Entidad ascienden a 1.017.973 y 900.550 (incluyen 73.236 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 1° 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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Salta en la Entidad ascienden a 790.316 y 719.785 (incluyen 114.093 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Jujuy en la Entidad ascienden a 495.103 y 516.077 (incluyen 64.500 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 31 de marzo 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 1.179.278 y 874.498 (incluyen 312.033 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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 12.513 y 7.797, respectivamente.

Asimismo, al 31 de marzo de 2011 y 2010, las ganancias netas, registradas por el método mencionado en el párrafo precedente, ascienden a 8.474 y 2.385, 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.

Con fecha 9 de septiembre de 2010, el B.C.R.A. emitió la Resolución 198/2010 mediante la cual manifiesta no tener objeciones a que Banco Macro S.A. adquiriera el 100% del paquete accionario de Banco Privado de Inversiones S.A. y transfiera el 1% a Sud Inversiones y Análisis S.A. y el 1% a Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa.

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, que surge de la diferencia entre el precio total de la operación y el patrimonio neto del Banco Privado de Inversiones S.A. a dicha fecha, 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.

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.

Durante el mes de diciembre de 2010, Banco Privado de Inversiones S.A. transfirió a Banco Macro S.A. préstamos (principalmente tarjetas de créditos) por 230.468.

Con fecha 20 de diciembre de 2010, Banco Macro S.A. vendió 366.590 acciones ordinarias de Banco Privado de Inversiones S.A. a Sud Inversiones y Análisis S.A. y otras 366.590 a Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa por un total de 740. En consecuencia, Banco Macro S.A. posee el 98% del capital accionario de Banco Privado de Inversiones S.A.

- 12 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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.

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 periodos.

3.1. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., el estado de situación patrimonial al 31 de marzo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 a los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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. 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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 a dichas fechas.

b) Títulos públicos y privados:

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

Al 31 de marzo 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.

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

Al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011, el valor presente calculado por la Entidad para estas especies asciende a 49.623.

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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 periodo y ejercicio, respectivamente

c) Préstamos garantizados Decreto N° 1.387/01:

Al 31 de marzo 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, se valuaron al valor de incorporación específico para cada especie incrementado por el devengamiento del rendimiento, neto de la cuenta regularizadora correspondiente, comparado, a su vez, con los valores presentes informados por el B.C.R.A.

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el valor presente informado por el B.C.R.A. para estas especies asciende a 254.801 y 280.316, respectivamente.

d) Devengamiento de intereses:

Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en los periodos 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 3.3.b.2)

e.2) Préstamos garantizados: según se expone en Nota 3.3.c).

e.3) Depósitos y otros activos y pasivos: se aplicó el C.E.R. al último día hábil del periodo 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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 reversado 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) Préstamos y depósitos de títulos públicos:

Se valuaron 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 a dichas fechas.

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 valuaron 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 valuaron 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 a dichas fechas.
- ii. Sin cotización: se valuaron 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 valuaron 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 3.3.a), en caso de corresponder.
- ii. Títulos de deuda en el Fideicomiso Financiero Galtrust: se valuaron 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 valuaron 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 31 de marzo 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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 3.3.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 3.3.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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los contratos de arrendamientos financieros vigentes no representan saldos significativos respecto al total de financiamientos otorgados 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.

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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011

(Cifras expresadas en miles de pesos)

j.3) Otras no controladas: se valuaron 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., 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 valuaron a su costo de adquisición o incorporación, reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.2., 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 valuaron a su costo de incorporación reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.2., 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.

Adicionalmente, mediante Nota de fecha 4 de agosto de 2008, el B.C.R.A. comunicó a la Entidad que la franquicia establecida por la Comunicación "A" 3916 resulta aplicable únicamente respecto de las pérdidas incurridas por la efectivización del pago de medidas cautelares por importes mayores a los registrados contablemente.

m) Valuación de derivados:

m.1) Opciones de venta lanzadas sobre cupones de BODEN 2012 y 2013: se valuaron 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 valuaron 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 / compra lanzadas: se valuaron al precio del 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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 valuaron 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 3.3.a).

q) Cuentas del patrimonio neto:

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.

r) Cuentas del estado de resultados:

- r.1) Las cuentas que comprenden operaciones monetarias ocurridas en los períodos terminados el 31 de marzo 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.

3.4. Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes

La Entidad considera como "efectivo y 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 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2010:

	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
Disponibilidades	4.109.028	4.295.882	4.332.743
Títulos públicos y privados			
Tenencias registradas a valor razonable de mercado			115.783
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	825.733	252.429	
Efectivo y equivalentes	4.934.761	4.548.311	4.448.526

- 19 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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 31 de marzo de 2011 y 2010, la Entidad estimó un cargo por impuesto a las ganancias por 135.200 y 179.500, respectivamente, no correspondiendo determinar impuesto a la ganancia mínima presunta por los períodos finalizados en dichas fechas (ver adicionalmente Nota 6.6).

Asimismo, al 31 de marzo de 2011, la Entidad abonó anticipos de impuesto a las ganancias por 319.889 correspondientes al ejercicio fiscal 2010, 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

- 20 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011
Títulos públicos y asistencia al sector público (a)						
Tenencias de títulos públicos registradas a costo más rendimiento	9	11.658	(11.649)	(442)	17.279	(17.721)
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. registrados a costo más rendimiento	(8.822)	(17.750)	8.928	(9.332)	(18.427)	9.095
Préstamos garantizados Decreto N° 1.387/01	(22.927)	(14.797)	(8.130)	(22.933)	(14.806)	(8.127)
Combinaciones de negocios (b)						
Adquisición Nuevo Banco Bisel S.A.	(117.999)	(119.165)	1.166	(117.999)	(119.165)	1.166
Otras	(69.666)	(71.453)	1.787	(69.666)	(71.453)	1.787
Participaciones en otras sociedades (c)	3.990	8.600	(4.610)			
Bienes intangibles – Gastos de organización y desarrollo (d)	(49.657)	(52.273)	2.616	(50.808)	(53.544)	2.736
Activo diferido - Impuesto a las ganancias (e)	47.261	35.195	12.066	53.369	40.131	13.238
Otros activos (f)	(3.754)	1.680	(5.434)	(3.754)	1.680	(5.434)
Pasivo - Previsiones (g)	(52.461)	(51.362)	(1.099)	(52.461)	(51.362)	(1.099)
Total	(274.026)	(269.667)	(4.359)	(274.026)	(269.667)	(4.359)

(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 3.3.b.2), 3.3.b.4) y 3.3.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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 aplicables, 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 relacionadas con la devolución de ciertos depósitos en moneda extranjera convertidos a pesos y el efecto de la dolarización de los depósitos judiciales. De acuerdo con las normas contables profesionales, correspondería imputar a resultados los mayores costos por ambos conceptos y reducir el valor de libros de los excedentes pagados a su valor recuperable. A la fecha de emisión de los presentes Estados contables los elementos de juicio existentes no soportan que el valor de libros de estos activos sea total o parcialmente 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, contratos 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, 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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

De haberse aplicado las normas contables profesionales el patrimonio neto de la Entidad al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, hubiera disminuido en aproximadamente 274.026 y 269.667, respectivamente. En consecuencia, el resultado de los períodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010 hubieran disminuido en 4.359 y 175.163, 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 vigentes, 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 vigentes.
- 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>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
6.1) <u>Préstamos – Otros</u>		
Otros préstamos	2.182.723	2.136.452
Prefinanciacines y financiacines de exportaciones	<u>1.146.327</u>	<u>1.071.335</u>
	<u>3.329.050</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	287.526	287.524
T3tulos de deuda de fideicomisos financieros	241.415	260.459
Otros		279
	<u>528.941</u>	<u>548.262</u>

- 23 -

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
6.3) <u>Créditos diversos – Otros</u>		
Anticipos de impuestos	321.842	311.012
Deudores varios	158.754	149.049
Depósitos en garantía	49.334	44.280
Pagos efectuados por adelantado	45.694	30.855
Otros	<u>10.015</u>	<u>9.269</u>
	<u>585.639</u>	<u>544.465</u>
6.4) <u>Depósitos – Otros</u>		
Saldo inmovilizados	361.005	313.094
Fondo de desempleo para los trabajadores de la industria de la construcción	96.438	92.238
Embargos	42.716	38.981
Depósitos en garantía	1.978	1.956
Depósitos especiales vinculados al ingreso de fondos del exterior	1.385	1.981
Otros	<u>28.291</u>	<u>35.048</u>
	<u>531.813</u>	<u>483.298</u>
6.5) <u>Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras</u>		
Obligaciones por financiación de compras	237.752	231.345
Otras órdenes de pago pendientes de liquidación	154.132	401.481
Otras retenciones y percepciones	128.995	134.163
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	85.395	106.222
Sociedad Seguro de Depósitos (SEDESA) – Compra de acciones preferidas de ex - Nuevo Banco Bisel S.A. (ver Nota 7.1.e))	77.500	77.500
Diversas no sujetas a efectivo mínimo	66.963	67.503
Diversas sujetas a efectivo mínimo	49.295	60.589
Ordenes de pago previsional pendientes de liquidación	46.647	28.825
Otras	<u>28.381</u>	<u>17.583</u>
	<u>875.060</u>	<u>1.125.211</u>
6.6) <u>Obligaciones diversas – Otras</u>		
Impuestos a pagar	521.134	384.304
Acreedores varios	72.013	58.868
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	53.950	77.318
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	13.735	18.929
Anticipo por venta de bienes	<u>12.690</u>	<u>12.705</u>
	<u>673.522</u>	<u>552.124</u>

- 24 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
6.7) <u>Cuentas de orden deudoras – De control – Otras</u>		
Valores en custodia	2.660.644	3.018.156
Valores pendientes de cobro	959.390	916.897
Carteras administradas (ver Nota 12.)	333.571	336.034
Valores por debitar	313.798	296.668
Valores al cobro	<u>119.336</u>	<u>117.271</u>
	<u>4.386.739</u>	<u>4.685.026</u>
	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
6.8) <u>Ingresos financieros – Resultado neto de títulos públicos y privados</u>		
Resultado por títulos públicos	143.459	356.022
Resultado por participación en fideicomisos financieros	4.506	3.508
Otros	<u>4.263</u>	<u>3.496</u>
	<u>152.228</u>	<u>363.026</u>
6.9) <u>Ingresos financieros – Otros</u>		
Intereses por préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	5.649	6.555
Primas por pases activos con el sector financiero	2.902	5.926
Otros	<u>1.103</u>	<u>3.093</u>
	<u>9.654</u>	<u>15.574</u>
6.10) <u>Egresos financieros – Otros</u>		
Impuesto a los ingresos brutos	47.930	31.987
Primas por pases pasivos con el sector financiero	2.863	1.621
Otros	<u>1.315</u>	<u>1.730</u>
	<u>52.108</u>	<u>35.338</u>
6.11) <u>Ingresos por servicios – Otros</u>		
Ingresos por tarjetas de crédito y de débito	68.880	44.436
Comisiones por servicios - U.T.E. (ver Nota 2.5.)	15.617	4.672
Alquiler de cajas de seguridad	11.786	5.838
Otros	<u>17.428</u>	<u>14.504</u>
	<u>113.711</u>	<u>69.450</u>

- 25 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
6.12) <u>Egresos por servicios – Otros</u>		
Egresos por tarjetas de crédito y de débito	27.753	17.538
Impuesto a los ingresos brutos	14.050	8.245
Comisiones por colocaciones de préstamos	6.599	4.868
Otros	<u>6.180</u>	<u>12.872</u>
	<u>54.582</u>	<u>43.523</u>
6.13) <u>Gastos de administración – Otros gastos operativos</u>		
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	19.982	16.385
Servicios de seguridad	17.428	12.080
Electricidad y comunicaciones	12.850	9.881
Alquileres	10.580	8.276
Papelería y útiles	2.619	2.465
Seguros	<u>2.378</u>	<u>1.858</u>
	<u>65.837</u>	<u>50.945</u>
6.14) <u>Utilidades diversas – Otras</u>		
Prestación de servicios a Banco del Tucumán S.A.	1.681	1.449
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	1.334	1.365
Utilidad por venta de bienes de uso y diversos	1.164	1.450
Otras	<u>13.823</u>	<u>2.511</u>
	<u>18.002</u>	<u>6.775</u>
6.15) <u>Pérdidas diversas – Otras</u>		
Donaciones	2.836	2.095
Impuesto a los ingresos brutos	749	464
Otras	<u>2.046</u>	<u>3.234</u>
	<u>5.631</u>	<u>5.793</u>

7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo 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 35.880 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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

- b) Notas del B.C.R.A. (NOBACs) por 741 y 22.097 (valor nominal en miles de pesos 720 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 7.823 y 7.844 (valor nominal en miles de pesos 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 6.037 y 5.501 (valor nominal en miles de pesos 5.865 y 5.330), respectivamente, destinadas al cumplimiento de las operaciones de swap de tasa de interés, cursadas a través del M.A.E.
- e) Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 275 pbs. Vto. 2014 por 78.440 y 79.200 (valor nominal en miles de pesos 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).
- f) Otros títulos públicos y privados por 1.409 y 1.462, respectivamente.

7.2. Préstamos:

Contratos de mutuos prendarios y préstamos a sola firma por 1.038 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 268.857 y 260.331, respectivamente.
- b) Participación en el Fondo de Riesgo de Garantizar S.G.R. por 10.323 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 5.527 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.

7.4. Créditos diversos:

- a) Depósitos en garantía vinculados con la operatoria de tarjetas de crédito por 39.186 y 34.552, respectivamente.
- b) Otros depósitos en garantía por 10.148 y 9.728, respectivamente.

- 27 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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)	31/03/2011	31/12/2010
ACTIVO							
Disponibilidades			3.148			3.148	3.090
Préstamos					45.256	45.256	51.676
Otros créditos por intermediación financiera				22.052		22.052	125.451
Créditos por arrendamientos financieros				6.045	2.139	8.184	2.124
Créditos diversos	68	2.798				2.866	1.276
Partidas pendientes de imputación	6					6	83
Total de activo	74	2.798	3.148	28.097	47.395	81.512	183.700
PASIVO							
Depósitos		137	12	11.344	383.578	395.071	205.651
Otras obligaciones por intermediación financiera				9.482		9.482	128.779
Obligaciones diversas	273	98				371	
Total de pasivo	273	235	12	20.826	383.578	404.924	334.430
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras - Contingentes					113	113	1.162
Deudoras – De control			114.039		135.075	249.114	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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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)	31/03/2011	31/03/2010
RESULTADOS							
Ingresos financieros		1			98	99	1.789
Egresos financieros	(1.257)				(1.746)	(3.003)	(1.179)
Ingresos por servicios	7		4	8	217	236	245
Gastos de administración		(81)				(81)	
Utilidades diversas	1.801					1.801	1.569
Total de resultados ganancia / (pérdida)	551	(80)	4	8	(1.431)	(948)	2.424

- (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 31 de marzo de 2011 y 2010, los resultados de intermediación netos resultantes de la operatoria, generaron una utilidad para la Entidad de aproximadamente 7 y 22, respectivamente.

9. CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito e integrado de la Entidad al 31 de marzo 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 (c)	<u>(30.642)</u>
Al 31 de marzo de 2011	<u>594.485</u>

- (a) Corresponde a la reducción de capital por 60.000.000 de acciones escriturales Clase B con derecho a 1 voto y de valor nominal \$1 por acción. Dichas acciones se encontraban en cartera de la Entidad y 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. Con fecha 21 de abril de 2009 y previa autorización de la B.C.B.A., la Asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Entidad aprobó la reducción de capital mencionada precedentemente. Durante el mes de julio de 2009, la C.N.V. autorizó, la I.G.J. inscribió y el B.C.R.A. prestó su conformidad sobre la reducción del capital social.

- 29 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

- (b) Corresponde al aumento de capital por la emisión de 1.147.887 nuevas 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.
- (c) Corresponde a la reducción de capital por 30.641.692 acciones escriturales Clase B con derecho a 1 voto y de valor nominal \$ 1 por acción. Dichas acciones se encontraban en cartera de la Entidad y fueron adquiridas conforme el artículo 68 de la Ley N° 17.811, por los mismos motivos mencionados en el apartado (1) precedente. Con fecha 10 de septiembre de 2009, la Asamblea general extraordinaria de accionistas de la Entidad aprobó la reducción de capital mencionada sujeta a la conformidad de la B.C.B.A. Con fechas 23 de noviembre, 29 de diciembre de 2009, 15 de enero y 25 de marzo de 2010, la B.C.B.A. prestó su conformidad, la C.N.V. autorizó, la I.G.J. inscribió y el B.C.R.A. tomó conocimiento, respectivamente, de la reducción de capital.

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 31/03/2011	31/03/2011	31/12/2010
Subordinadas – Clase 1	U\$S 150.000.000 (a.1)	U\$S 150.000.000	624.755	598.470
No Subordinadas – Clase 2	U\$S 150.000.000 (a.2)	U\$S 106.395.000	437.220	437.986
No Subordinadas – Clase 3	U\$S 100.000.000 (a.3)	U\$S 63.995.000	203.774	198.478
Total			1.265.749	1.234.934

- (a) 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:

- 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).

- 30 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011

(Cifras expresadas en miles de pesos)

- 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 distributable, 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, 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, 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.

Con fecha 16 de agosto de 2007, la S.E.C. autorizó la registración de las obligaciones negociables mencionadas en los acápite a.1) a a.3).

- 31 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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 en el acápite (b), 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 originario 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 compra y venta.
- Permutas de tasas de interés.

Dichas operaciones fueron valuadas conforme a lo explicado en las Notas 3.3.h.1), 3.3.h.2) y 3.3.m).

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

Operación	31/03/2011	31/12/2010
Posición neta (pasiva) de pases	(2.071.610)	(2.248.852)
Posición neta activa de operaciones a término sin entrega del subyacente (a)	2.039	319.046
Permutas de tasas de interés (swap) (b)	157.406	157.066
Posición opciones de venta lanzadas sobre cupones de BODEN 2012 y 2013 (c)	55.809	54.475
Posición de opciones de venta tomadas (d)	40.038	

Los resultados netos generados por estas operaciones por los períodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010 ascienden a (pérdidas) / ganancias:

Operación	31/03/2011	31/03/2010
Primas por pases activos	2.913	5.933
Primas por pases pasivos	(2.863)	(1.621)
Permutas de tasas de interés (swap)	(575)	(986)
Operaciones compensadas a término de moneda extranjera	352	2.342
Operaciones con opciones	38	947
Total	(135)	6.615

- 32 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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:
- i. 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.
 - ii. 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 registrado en cuentas de orden de la Entidad corresponde al capital residual del préstamo por valores nominales en miles de pesos 42.406 y 42.066, respectivamente.
- (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 una opción de venta tomada sobre valores fiduciarios a ser emitidos por el Fideicomiso financiero Best Consumer Finance Serie XVI 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 29 de Marzo de 2011 con Banco de Servicios y Transacciones S.A. El precio inicial se estableció en 40.000, el cual devengará una tasa mínima aplicable del 17,5% 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.

12. ADMINISTRACION DE CARTERAS

- a) Con fecha 1° 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 31 de marzo 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 14.335 y 14.214, respectivamente.

- 33 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

- 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, asciende a 42.691 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, asciende a 78.962 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la cartera administrada por la Entidad asciende a 97.682 y 99.833, respectivamente.

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la cartera administrada por la Entidad en concepto de capital más intereses devengados asciende a 58.428 y 58.467, respectivamente.

- f) Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 existen otras carteras administradas por la Entidad por un total de 41.473 y 58.032, respectivamente.

- 34 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

13. FONDOS COMUNES DE INVERSION

Al 31 de marzo de 2011, la Entidad, en su carácter de Sociedad depositaria, mantiene en custodia cuotapartes suscriptas por terceros y títulos valores de los siguientes fondos comunes de inversión:

Fondo	Cantidad de cuotapartes	Patrimonio Neto	Activos (1)
Pionero Pesos	388.555.457	562.439	414.572
Pionero Renta Ahorro	45.023.023	76.180	73.385
Pionero Latam	1.809.432	8.913	8.262
Pionero F. F. – Fideicomisos Financieros	58.357.963	86.362	87.835
Pionero Renta	35.423.938	124.567	117.753
Pionero Acciones	1.394.508	4.473	4.310
Pionero Renta Dólares	6.709.759	14.004	12.680
Pionero América	357.945	1.807	1.669

(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., 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 excluirán 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:

15.1. Fideicomisos financieros con propósito de inversión

Al 31 de marzo 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:

- 35 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Fideicomiso financiero	31/03/2011	31/12/2010
Certificados de participación:		
TST & AF (a)	55.827	54.777
Tucumán (b)	63	63
Otros (c)	7.804	8.852
Subtotal Certificados de participación	63.694	63.692
Títulos de deuda:		
Contratos de underwriting (d)	88.046	54.566
Creado por Decreto 976-01 (e)	51.909	51.763
San Isidro (f)	39.666	87.920
Galtrust (g)	28.018	32.874
Chubut regalías hidrocarburíferas (h)	24.842	24.313
Otros	8.934	9.023
Subtotal Títulos de deuda	241.415	260.459
Total	305.109	324.151

(a) Fideicomiso TST & AF

Con fecha 14 de julio de 1999, Austral Financiera 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 Financiera LLC, Proa del Puerto S.A. y Macro Bank Limited) la sustitución del fiduciario por Sud Inversiones y 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 31 de marzo 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, el monto del activo fideicomitado ascendía aproximadamente a 93.908.

(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 fiduciarios, 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.

- 36 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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, el monto del activo del fideicomiso ascendía aproximadamente a 8.744.

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 Sud Inversiones y 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 31 de marzo 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, Rizzibono y Fidebica, 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 periodo 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 2% de las emisiones del fideicomiso.

(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.

- 37 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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, con garantía de los mismos.

Asimismo, la Entidad celebró un contrato de suscripción e integración de títulos de deuda, en razón del cual, a la fecha de los presentes Estados contables ha efectuado la suscripción de valores nominales U\$S 20.700.000.

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 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.

(h) 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.

- 38 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos administrados de los fideicomisos ascienden a 262.376 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: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos administrados de los fideicomisos ascienden a 286.508 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 marzo de 2011 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	31/03/2011
Disponibilidades	
Efectivo	1.465.339
Saldos en cuentas en el B.C.R.A.	2.401.800
Otros créditos por intermediación financiera	
Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	268.857
Total	4.135.996

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 de ejercicios anteriores.

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 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 existe una medida cautelar a favor de la Entidad.
- c) La Dirección General de Rentas Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires (D.G.R. A.R.B.A.) atribuyó a Banco Macro S.A. una diferencia en materia del impuesto sobre los ingresos brutos correspondiente al período 2002 y 2006. Con fecha 5 de mayo y 14 de octubre de de 2008 la Entidad presentó el descargo, el cual fue desestimado. Posteriormente, se interpusieron sendos recursos de apelación ante el Tribunal Fiscal de Apelación de la Provincia de Buenos Aires, los cuales se encuentran a la fecha pendiente de resolución.

Durante el mes de agosto de 2010 la Entidad se acogió parcialmente al plan según la Ley N° 12.914, Resolución normativa N° 35/2010.

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

Durante el año 2008 los mercados financieros de los principales países del mundo se vieron afectados por condiciones de volatilidad, iliquidez y falta de crédito. En consecuencia, se observó en los mercados internacionales en los índices bursátiles una desaceleración económica a nivel mundial. En cambio, una vez comenzado el año 2009, si bien no estaban consolidadas las señales de normalización o de inicio de una recuperación económica global, dicha situación comenzó a revertirse mostrando señales de estabilización, registrándose mejoras en los mercados financieros y una reducción en la volatilidad de los mercados. Sin embargo, todavía no se ha logrado una total normalización y siguen existiendo altos niveles de volatilidad.

En Argentina, los mercados bursátiles habían mostrado bajas pronunciadas en los precios de los títulos públicos y privados, así como también un alza de las tasas de interés, del riesgo país y de los tipos de cambio, y comenzaron a evidenciarse los efectos de la desaceleración económica mencionada. Adicionalmente, en el mes de octubre de 2008 se puso fin al régimen de administración privada de jubilaciones y pensiones (A.F.J.P.). A partir del segundo semestre de 2009, la situación mencionada comenzó un proceso de reversión ya que se registró una disminución del riesgo país, los títulos públicos tuvieron importantes subas en sus cotizaciones y los tipos de cambio y tasas de interés redujeron su volatilidad. Posteriormente, durante el segundo trimestre de 2010, el Estado Nacional concretó la reestructuración de la mayor parte de la deuda pública que no había sido reestructurada en ocasión del canje del año 2005.

La Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudiera corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

Los presentes Estados contables deben ser leídos considerando los eventos mencionados precedentemente.

- 41 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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 pesificación.

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.

Tal como se menciona en la Nota 3.3.I.2), de acuerdo con las Comunicaciones "A" 3916 y "A" 4686 del B.C.R.A., al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Entidad mantiene activado en el rubro Bienes intangibles por 49.657 y 52.273 a nivel individual, respectivamente, y un total de 51.828 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Entidad mantenía registrado pasivos adicionales en el rubro Provisiones del pasivo por 10.006 y 9.818 a nivel individual, respectivamente, y un total de 14.852 y 14.473 a nivel consolidado, respectivamente. Considerando lo mencionado en la Nota 3.3.I.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) La Asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2011 resolvió:

- a.1) Aplicar 202.086 de los resultados no asignados a constituir la reserva legal correspondiente al 20% del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A.
- a.2) Aplicar 58.146 de los resultados no asignados a constituir una reserva especial por los intereses a ser abonados en los vencimientos que se producirán en los meses de junio y diciembre de 2011, conforme a lo establecido en las condiciones de emisión de la 1° Serie de la Clase 1 de obligaciones negociables mencionada en la nota 10.a.1) y a lo establecido por la Comunicación "A" 4576 del B.C.R.A.

- 42 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

- a.3) Distribuir dividendos en efectivo por 505.312. Dicha distribución fue previamente autorizada por el B.C.R.A.
- 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. PUBLICACION 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.

- 43 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	31/03/2011		31/12/2010	31/03/2011	
	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	197.994	197.994	201.915	197.852	197.852
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 pbs - Vto. 2013	45.738	45.738	46.350	45.738	45.738
Bonos Garantizados en pesos Decreto 1.579/02	39.273	39.273	40.724	36.916	36.916
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses Libor - Vto. 2012	34.673	34.673	34.427	(1.154)	18.422
Títulos de deuda al 12% en dólares estadounidenses Provincia de Córdoba - Vto. 2017	18.141	18.141	17.498	18.141	18.141
Bonos del Gobierno Nacional en pesos - Tasa variable - Vto. 2013	7.316	7.316	7.523	7.316	7.316
Bono de la Nación Argentina en dólares estadounidenses al 7% - Vto. 2017	4.653	4.653	1.026	(93)	(93)
Bonos del Gobierno Nacional en pesos - Vto. 2014	4.159	4.159	3.674	4.159	4.159
Bonos de Consolidación en moneda nacional 6° Serie	1.511	1.511	19.163	(19)	(19)
Bonos Par denominados en pesos - Vto. 2038	963	963	519	973	973
Otros	3.446	3.446	5.046	(1.771)	37.387
Subtotal de títulos públicos a valor razonable de mercado		357.867	377.865	308.058	363.867
Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.					
- Del país					
Bonos Discount denominados en pesos - Vto. 2033	1.724.824	1.724.824			
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.		1.724.824	2.299.088		
Títulos públicos a costo más rendimiento					
- Del país					
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 28-04-2011		49.603		49.603	49.603
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		49.603	99.659	49.603	49.603

- 44 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	31/03/2011		31/12/2010	31/03/2011	
	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. 27-04-11	190.452	190.452			
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 08-02-12		150.343			
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		340.795	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. 02-02-11			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. 19-01-11			5.476		
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. 28-04-10					
Subtotal de Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia			355.787		
Letras Internas del B.C.R.A. a costo más rendimiento - Cartera propia					
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			151.328		
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. 09-11-11	673.595	673.595		673.595	673.595
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 20-07-11	540.020	540.020		540.020	540.020
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 17-08-11	298.323	298.323		298.323	298.323
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 23-11-11	257.175	257.175		257.175	257.175
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 14-12-11	152.565	152.565		152.565	152.565
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 18-05-11	3.045	3.045	3.048	3.045	3.045
Subtotal de Notas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia		1.924.723	3.048	1.924.723	1.924.723
Subtotal de Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		2.265.518	529.402	1.924.723	1.924.723

- 45 -

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
 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 A
(Continuación)**
**DETALLES DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	31/03/2011		31/12/2010	31/03/2011		
	Valor de mercado o valor presente	Saldos según libros	Saldos según libros	Posición sin opciones (1)	Opciones	Posición final
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A. (continuación)		<u>2.265.518</u>	<u>529.402</u>	<u>1.924.723</u>		<u>1.924.723</u>
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. 26-05-11		588.542	610.879	588.542		588.542
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 11-05-11		412.084	409.140	412.084		412.084
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 05-10-11		310.575		310.575		310.575
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-04-11		293.379	309.625	293.379		293.379
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-07-11		282.492	303.436	282.492		282.492
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 24-08-11		204.804		204.804		204.804
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 03-08-11		154.539		154.539		154.539
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 27-04-11		20.503		20.503		20.503
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. 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>2.266.918</u>	<u>2.852.635</u>	<u>2.266.918</u>		<u>2.266.918</u>
Total de Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		<u>4.532.436</u>	<u>3.409.433</u>	<u>4.191.641</u>		<u>4.191.641</u>
Total de Títulos públicos		<u>6.664.730</u>	<u>6.186.045</u>	<u>4.549.302</u>	<u>55.809</u>	<u>4.605.111</u>
Total de Títulos públicos y privados		<u>6.664.730</u>	<u>6.186.045</u>	<u>4.549.302</u>	<u>55.809</u>	<u>4.605.111</u>

(1) La posición sin opciones al 31 de marzo 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.

- 46 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
CARTERA COMERCIAL		
Situación normal	<u>8.094.810</u>	<u>7.495.345</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	239.386	314.659
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.048.971	971.097
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.806.453	6.209.589
Con seguimiento especial	<u>34.013</u>	<u>36.240</u>
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.765	5.690
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.236	10.745
En negociación o con acuerdos de refinanciación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		547
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.012	19.258
Con problemas	<u>3.484</u>	<u>2.799</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.453	1.791
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.031	1.008
Con alto riesgo de insolvencia	<u>22.131</u>	<u>23.104</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	16.769	15.990
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.362	7.114
Irrecuperable	<u>21.280</u>	<u>63.400</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.036	3.890
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.244	59.510
Subtotal Cartera comercial	<u>8.175.718</u>	<u>7.620.888</u>

- 47 -

 Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

 Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	<u>8.635.172</u>	<u>7.952.155</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	29.942	26.962
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	689.652	678.048
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.915.578	7.247.145
Riesgo bajo	<u>113.610</u>	<u>94.445</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	53	75
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.649	8.794
Sin garantías ni contragarantías preferidas	103.908	85.576
Riesgo medio	<u>70.810</u>	<u>64.009</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	94	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.589	6.876
Sin garantías ni contragarantías preferidas	66.127	57.133
Riesgo alto	<u>111.321</u>	<u>116.223</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		6
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.980	8.532
Sin garantías ni contragarantías preferidas	104.341	107.685
Irrecuperable	<u>51.395</u>	<u>50.318</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	12.956	12.469
Sin garantías ni contragarantías preferidas	38.439	37.849
Irrecuperable por disposición técnica	<u>293</u>	<u>383</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	38	38
Sin garantías ni contragarantías preferidas	255	345
Subtotal Cartera de consumo y vivienda	<u>8.982.601</u>	<u>8.277.533</u>
Total	<u>17.158.319</u>	<u>15.898.421</u>

- 48 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 C

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

Número de clientes	31/03/2011		31/12/2010	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 Mayores clientes	1.979.700	11,54	2.003.779	12,60
50 Siguietes mayores clientes	2.391.178	13,94	2.127.600	13,38
100 Siguietes mayores clientes	1.265.807	7,38	1.216.861	7,65
Resto de clientes	11.521.634	67,14	10.550.181	66,37
Total	17.158.319	100,00	15.898.421	100,00

- 49 -

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
 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 31 DE MARZO 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	4	14.228	10.551	15.831	31.007	7.895	282.401	361.917
Sector financiero	6	15.838	47.152	4.086	50.257	11.476	8.651	137.466
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	229.737	3.794.017	2.597.753	2.164.061	1.941.211	2.184.783	3.747.374	16.658.936
Total	229.747	3.824.083	2.655.456	2.183.978	2.022.475	2.204.154	4.038.426	17.158.319

- 50 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	31/03/2011				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/ período	Capital	Patrimonio neto	Rtdo. del ejercicio/ período
En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas											
- Controladas											
Del país											
Banco del Tucumán S.A.	Ordinarias	100	1	395.341	266.215	243.810	Entidad bancaria	31-03-11	43.960	296.018	24.913
Banco Privado de Inversiones S.A.	Ordinarias	1	1	35.925.820	79.396	84.454	Entidad bancaria	31-03-11	36.659	79.996	(5.161)
Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa	Ordinarias	1	1	12.776.680	29.378	26.914	Sociedad de bolsa	31-03-11	12.886	28.924	1.990
Sud Inversiones & Análisis S.A.	Ordinarias	1	1	6.475.143	13.355	13.155	Servicios	31-03-11	6.567	13.103	138
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Ordinarias	1	1	327.183	2.073	1.765	Gerente de F.C.I.	31-03-11	1.713	10.569	1.434
Del exterior											
Macro Bank Limited	Ordinarias	1	1	9.816.899	<u>188.662</u>	<u>184.060</u>	Entidad bancaria	31-03-11	9.817	188.662	4.602
Subtotal controladas					<u>579.079</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	31-05-10	15.000	151.461	91.332
C.O.E.L.S.A.	Ordinarias	1	1	77.942	119	119	Servicios bancarios	31-12-09	1.000	2.033	200
A.C.H. S.A.	Ordinarias	1	1	110.500	196	196	Serv. infor. electrónico	31-12-09	650	2.157	186
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	31	31	Soc. garantía recíproca	31-12-10	250	6.060	101
Argentina Clearing S.A.	Ordinarias	2.500	1	30	31	31	Servicios	31-07-10	10.250	21.738	7.447
Garantizar S.G.R.	Ordinarias	1	1	10.000	10	10	Soc. garantía recíproca	31-12-09	8.335	224.988	7.204
Del exterior											
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.	Ordinarias	10	1	7.303	319	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	236	231	Entidad bancaria	31-12-10	1.113.144	2.771.331	167.954
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A.	Preferidas	10		259	<u>12</u>	<u>12</u>	Entidad bancaria	31-12-10	1.113.144	2.771.331	167.954
Subtotal no controladas					<u>4.795</u>	<u>4.791</u>					
Total en Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas											
					<u>583.874</u>	<u>558.949</u>					
En otras sociedades											
- No controladas											
Del país											
Otras					1.527	1.407					
Del exterior											
SWIFT S.A.	Ordinarias	1	1	3	<u>20</u>	<u>20</u>	Servicios	31-12-09	744.150	1.553.963	83.800
Total en otras sociedades					<u>1.547</u>	<u>1.427</u>					
Total (1)					<u>585.421</u>	<u>560.376</u>					

(1) Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Entidad mantenía registradas provisiones por riesgo de valorización por 659 a ambas fechas (ver Anexo J).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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	600		327	50	2.580	264.983
Mobiliario e instalaciones	38.432	7.530			10	1.615	44.347
Máquinas y equipos	83.153	8.181		4	5	8.675	82.655
Vehículos	14.294	1.124	36.490	27	5	3.635	48.246
Total	403.169	17.435	36.490	358		16.505	440.231
Bienes Diversos							
Obras en curso	35.785	8.608					44.393
Obras de arte	1.218						1.218
Anticipos por compra de bienes	57.862	109.742	(163.186)	1.779			2.639
Bienes tomados en defensa de créditos	11.704	27		411	50	74	11.246
Bienes alquilados	2.445				50	18	2.427
Papelería y útiles	3.537	8.620		7.554			4.603
Otros bienes diversos	66.744		126.696	8.773	50	348	184.319
Total	179.295	126.997	(36.490)	18.517		440	250.845

- 52 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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	3.513	97.432
Gastos de organización y desarrollo (b)	186.700	21.247		5	16.667	191.280
Total	287.645	21.247			20.180	288.712

(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.

- 53 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31/03/2011		31/12/2010	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 Mayores clientes	5.032.683	22,56	4.130.232	19,75
50 Sigüientes mayores clientes	1.812.260	8,12	1.804.474	8,63
100 Sigüientes mayores clientes	1.087.291	4,87	1.044.370	5,00
Resto de clientes	14.379.112	64,45	13.928.968	66,62
Total	22.311.346	100,00	20.908.044	100,00

- 54 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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	16.990.505	3.637.006	655.413	406.203	621.691	528	22.311.346
Otras obligaciones por intermediación financiera							
Banco Central de la República Argentina	1.394	109				425	1.928
Bancos y organismos internacionales	12.493	22.607	29.178	5.445			69.723
Obligaciones negociables no subordinadas		6.708		6.107	197.066	431.113	640.994
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	34.573	797	1.195	2.390	4.779	37.692	81.426
Otras	792.899	395	854	1.004	1.463	78.445	875.060
	841.359	30.616	31.227	14.946	203.308	547.675	1.669.131
Obligaciones negociables subordinadas		16.955				607.800	624.755
Total	17.831.864	3.684.577	686.640	421.149	824.999	1.156.003	24.605.232

- 55 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (1)	Disminuciones		Saldos al cierre del período
			Aplica- ciones	Desafec- taciones	
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO					
Préstamos					
Por riesgo de incobrabilidad y de desvalorización	470.730	44.694	67.819	6.351	441.254
Otros créditos por intermediación financiera					
Por riesgo de incobrabilidad y de desvalorización	229.504	247	666	108	228.977
Créditos por arrendamientos financieros					
Por riesgo de incobrabilidad	5.968	149		554	5.563
Participaciones en otras sociedades					
Por riesgo de desvalorización	659				659
Créditos diversos					
Por riesgo de incobrabilidad	12.858	91	5.134	141	7.674
Total Regularizadoras del activo	719.719	45.181	73.619	7.154	684.127
DEL PASIVO					
Compromisos eventuales	784			26	758
Otras contingencias	78.263	6.895	8.786	8	76.364
Diferencias por dolarización de depósitos judiciales	9.818	188			10.006
Total del pasivo	88.865	7.083	8.786	34	87.128

(1) Ver nota 3.3.f) y 3.3.o).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 K

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL
AL 31 DE MARZO DE 2011
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones			Capital Social	
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido en circulación	Integrado
Ordinarias escriturales A	11.235.670	5	11.236	11.236
Ordinarias escriturales B	583.249.498	1	583.249	583.249
Total	594.485.168		594.485	594.485

- 57 -

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
 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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	31/03/2011												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	Yen	Corona sueca	Corona noruega	Real	Euro	
ACTIVO													
Disponibilidades	1.949.013	1.936.926	773	383	64	171	266	329	55	48		9.998	1.569.057
Títulos públicos y privados	57.930	57.930											2.353.322
Préstamos	2.538.346	2.534.963										3.383	2.358.553
Otros créditos por intermediación financiera	2.734.524	2.510.077										224.447	2.684.059
Créditos por arrendamientos financieros	62.605	62.605											59.958
Participaciones en otras sociedades	189.249	189.249											184.637
Créditos diversos	53.437	53.437											41.673
Partidas pendientes de imputación	520	520											302
Total	7.585.624	7.345.707	773	383	64	171	266	329	55	48		237.828	9.251.561
PASIVO													
Depósitos	3.772.550	3.772.550											3.176.390
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.363.653	965.410	137	147		93						397.866	3.252.703
Obligaciones diversas	2.999	2.999											3.267
Obligaciones negociables subordinadas	624.755	624.755											598.470
Partidas pendientes de imputación	2	2											3
Total	5.763.959	5.365.716	137	147		93						397.866	7.030.833
CUENTAS DE ORDEN													
DEUDORAS (excepto cuentas deudoras por contra)													
Contingentes	911.827	877.192										34.635	766.576
De control	765.487	748.337	212	87		12						16.839	1.175.862
De derivados	42.406	42.406											42.066
ACREEDORAS (excepto cuentas acreedoras por contra)													
Contingentes	211.179	116.991									215	93.973	137.901
De control	40	40											199

- 58 -

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
 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

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

Concepto	31/03/2011 (1)	31/12/2010 (1)
Préstamos		
Adelantos	131	252
Sin garantías ni contragarantías preferidas	131	252
Documentos	19.261	18.747
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.261	18.747
Hipotecarios y Prendarios	1.744	2.205
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.379	1.889
Sin garantías ni contragarantías preferidas	365	316
Personales	39	41
Sin garantías ni contragarantías preferidas	39	41
Tarjetas	1.745	9.887
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.745	9.887
Otros	14.323	2.480
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.323	2.480
Total de Préstamos	37.243	33.612
Otros créditos por intermediación financiera	8.832	8.806
Créditos por arrendamientos financieros	8.185	2.125
Responsabilidades eventuales	4.763	12.733
Participaciones en otras sociedades	579.773	554.742
Total	638.796	612.018
Previsiones	626	557

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

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Activo subyacente	Tipo de liquidación	Ambito 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	Titulos públicos nacionales	Otra	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	126	22		55.809
Opciones	Intermediación - cuenta propia	Otros	Con entrega del subyacente	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	7	7		40.038
Operaciones de pase	Intermediación - cuenta propia	Titulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.)	1	1		1.881.490
Operaciones de pase	Intermediación - cuenta propia	Titulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	Over The Counter - Residentes en el país - Sector financiero	1	1		190.452
Futuros	Intermediación - cuenta propia	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.)	4	1	1	8.156
Forward	Intermediación - cuenta propia	Moneda extranjera	Al vencimiento de diferencias	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	4	1	30	30.585
Swaps	Intermediación - cuenta propia	Otros	Al vencimiento de diferencias	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	132	90	90	42.406
Swaps	Intermediación - cuenta propia	Otros	Otra	Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.)	50	31	30	115.000

- 60 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
ACTIVO		
A. DISPONIBILIDADES		
Efectivo	1.724.541	1.406.971
Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	2.679.951	3.089.851
Otras del país	8.351	17.446
Del exterior	751.554	687.487
Otras	<u>253</u>	<u>249</u>
	<u>5.164.650</u>	<u>5.202.004</u>
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo I)		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	684.832	603.953
Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	1.724.824	2.299.088
Tenencias registradas a costo más rendimiento	59.234	103.682
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	5.124.196	4.005.766
Inversiones en títulos privados con cotización menos: Provisiones (Nota 4.)	19.152	17.588
	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
	<u>7.612.238</u>	<u>7.030.074</u>
C. PRESTAMOS		
Al Sector público no financiero	354.495	336.430
Al Sector financiero		
Interfinancieros - (call otorgados)	22.974	110.100
Otras financiaciones a entidades financieras locales	74.617	45.100
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	196	501
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	1.990.275	2.032.986
Documentos	2.015.094	1.805.226
Hipotecarios	926.043	902.734
Prendarios	366.625	347.321
Personales	6.525.840	5.802.442
Tarjetas de crédito	1.659.026	1.553.183
Otros	3.402.894	3.302.223
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	242.026	216.888
menos: Cobros no aplicados		
menos: Intereses documentados	(31.912)	(30.121)
menos: Provisiones (Nota 4.)	<u>(486.272)</u>	<u>(514.910)</u>
	<u>17.061.921</u>	<u>15.910.103</u>

- 61 -

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
 CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
 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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2011	31/12/2010
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
Banco Central de la República Argentina	2.045.177	2.545.880
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	1.204.283	248.714
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	699.222	77.567
Obligaciones negociables sin cotización	277.854	279.306
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	304	2.840
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	621.548	642.223
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	89.805	40.280
menos: Provisiones (Nota 4.)	(237.604)	(237.513)
	4.700.589	3.599.297
E. CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS		
Créditos por arrendamientos financieros	254.319	249.081
Intereses y ajustes devengados a cobrar	4.035	4.339
menos: Provisiones (Nota 4.)	(5.601)	(6.021)
	252.753	247.399
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
En entidades financieras	567	557
Otras	10.903	10.789
menos: Provisiones (Nota 4.)	(1.680)	(1.676)
	9.790	9.670
G. CREDITOS DIVERSOS		
Deudores por venta de bienes	7.173	7.229
Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	168	
Otros	653.649	605.691
Intereses devengados a cobrar por deudores por venta de bienes	232	330
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	344	290
menos: Provisiones (Nota 4.)	(11.421)	(16.529)
	650.145	597.011
H. BIENES DE USO	481.974	445.531
I. BIENES DIVERSOS	261.423	181.256
J. BIENES INTANGIBLES		
Llave de negocio	97.432	100.945
Gastos de organización y desarrollo	200.367	196.352
	297.799	297.297
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	1.940	4.765
TOTAL DE ACTIVO	36.495.222	33.524.407

- 62 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2011	31/12/2010
PASIVO		
L. DEPOSITOS		
Sector público no financiero	5.866.912	5.216.109
Sector financiero	17.828	15.776
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Cuentas corrientes	4.570.181	4.178.758
Cajas de ahorros	4.927.834	4.526.697
Plazo fijo	8.974.382	8.714.101
Cuentas de inversión	205.757	178.010
Otros	558.760	518.807
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	61.872	59.135
	<u>25.183.526</u>	<u>23.407.393</u>
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
Banco Central de la República Argentina		
Otros	1.985	1.877
Bancos y organismos internacionales	69.472	45.506
Obligaciones negociables no subordinadas	628.179	620.071
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	723.421	93.609
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	2.936.730	2.561.740
Primas por opciones lanzadas	770	398
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales		
Interfinancieros - (call recibidos)	34.000	30.068
Otras financiaciones de entidades financieras locales	16.834	17.278
Intereses devengados a pagar	35	25
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente		755
Otras	916.193	1.173.873
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	43.623	46.083
	<u>5.371.242</u>	<u>4.591.283</u>
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
Honorarios	470	447
Otras	763.115	633.244
	<u>763.585</u>	<u>633.691</u>
O. PREVISIONES (Nota 4.)	<u>107.035</u>	<u>105.830</u>
P. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	<u>624.755</u>	<u>598.470</u>
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	<u>4.572</u>	<u>7.399</u>
PARTICIPACION DE TERCEROS EN EMPRESAS CONSOLIDADAS	<u>30.012</u>	<u>27.499</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>32.084.727</u>	<u>29.371.565</u>
PATRIMONIO NETO	<u>4.410.495</u>	<u>4.152.842</u>
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>36.495.222</u>	<u>33.524.407</u>

- 63 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2011	31/12/2010
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	14.920.555	15.219.447
Contingentes	6.175.220	5.542.009
Garantías recibidas	5.629.694	5.197.200
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	196	229
Cuentas contingentes deudoras por contra	545.330	344.580
De control	7.632.983	7.835.246
Créditos clasificados irrecuperables	902.336	845.119
Otras	6.474.455	6.745.666
Cuentas de control deudoras por contra	256.192	244.461
De derivados	311.457	1.022.181
Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	40.038	
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	20.390	555.897
Permuta de tasa de interés	157.406	157.066
Cuentas de derivados deudoras por contra	93.623	309.218
De actividad fiduciaria	800.895	820.011
Fondos en fideicomisos	800.895	820.011
ACREEDORAS	14.920.555	15.219.447
Contingentes	6.175.220	5.542.009
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores	57.949	57.533
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	196.009	66.192
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	130.283	130.684
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	161.089	90.171
Cuentas contingentes acreedoras por contra	5.629.890	5.197.429
De control	7.632.983	7.835.246
Valores por acreditar	256.192	244.461
Cuentas de control acreedoras por contra	7.376.791	7.590.785
De derivados	311.457	1.022.181
Valor "nocional" de opciones de compra lanzadas	19.151	17.587
Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	56.121	54.780
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	18.351	236.851
Cuentas de derivados acreedoras por contra	217.834	712.963
De actividad fiduciaria	800.895	820.011
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	800.895	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.

- 64 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
A. INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por disponibilidades	23	3
Intereses por préstamos al sector financiero	3.149	2.044
Intereses por adelantos	79.681	59.620
Intereses por documentos	44.056	34.714
Intereses por préstamos hipotecarios	33.404	25.667
Intereses por préstamos prendarios	15.791	11.538
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	71.468	47.395
Intereses por arrendamientos financieros	11.459	11.048
Intereses por otros préstamos	482.323	345.244
Resultado neto de títulos públicos y privados	177.189	369.570
Resultado neto por opciones	470	600
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	133	113
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	4.878	54
Ajustes por cláusula C.E.R.	2.899	961
Ajustes por cláusula C.V.S.	94	176
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	62.402	43.842
Otros	11.797	19.916
	<u>1.001.216</u>	<u>972.505</u>
B. EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	31	3.008
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	5.252	4.622
Intereses por depósitos a plazo fijo	257.989	229.994
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	1.389	1.143
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	3	2
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	15.719	16.168
Intereses por obligaciones subordinadas	14.729	14.097
Otros intereses	428	489
Ajustes por cláusula C.E.R.	1.043	1.412
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	10.296	7.924
Otros	58.269	39.666
	<u>365.148</u>	<u>318.525</u>
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - Ganancia	<u>636.068</u>	<u>653.980</u>
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	<u>44.581</u>	<u>37.828</u>
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
Vinculados con operaciones activas	27.738	19.985
Vinculados con operaciones pasivas	256.262	179.391
Otras comisiones	11.293	5.790
Otros	124.779	77.812
	<u>420.072</u>	<u>282.978</u>

- 65 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2011	31/03/2010
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
Comisiones	24.254	15.833
Otros	59.054	46.843
	83.308	62.676
F. GASTOS DE ADMINISTRACION		
Gastos en personal	348.924	279.709
Honorarios a directores y síndicos	8.832	4.151
Otros honorarios	20.852	17.246
Propaganda y publicidad	15.422	8.464
Impuestos	29.733	20.255
Depreciación de bienes de uso	17.508	14.045
Amortización de gastos de organización	13.225	9.599
Otros gastos operativos	72.873	55.812
Otros	5.642	4.873
	533.011	414.154
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - Ganancia	395.240	422.300
G. UTILIDADES DIVERSAS		
Resultado por participaciones permanentes	328	305
Intereses punitorios	6.269	6.434
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	14.205	23.117
Ajuste por cláusula C.E.R.	21	34
Otros	17.422	5.784
	38.245	35.674
H. PERDIDAS DIVERSAS		
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	6	12
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	11.285	7.533
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	4.584	4.187
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	482	551
Amortización de llave de negocio	3.513	2.108
Otros	4.940	6.241
	24.810	20.632
PARTICIPACION DE TERCEROS	(2.513)	(1.473)
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - Ganancia	406.162	435.869
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	148.509	189.829
RESULTADO NETO DEL PERIODO - Ganancia	257.653	246.040

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.

- 66 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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

**CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2011	31/03/2010
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	6.571.326	5.580.349
Aumento neto del efectivo	580.846	184.286
 CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:		
Títulos públicos y privados	(95.312)	1.240.458
Préstamos		
Al Sector financiero	61.062	39.513
Al Sector público no financiero	(10.790)	(132.350)
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(501.606)	229.499
Otros créditos por intermediación financiera	(1.189.484)	(1.121.056)
Créditos por arrendamientos financieros	6.509	37.926
Depósitos		
Al Sector financiero	2.063	(3.103)
Al Sector público no financiero	625.398	634.806
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	879.258	64.406
Otras obligaciones por intermediación financiera		
Financiamientos del sector financiero (call recibidos)	2.611	(83.962)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	1.121.140	(298.851)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	418.933	281.627
Pagos vinculados con egresos por servicios	(81.084)	(60.361)
Gastos de administración pagados	(533.131)	(379.804)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(20.108)	(17.192)
Cobros netos por intereses punitivos	6.263	6.426
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(1.732)	(4.191)
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	10.376	3.220
Pagos netos por otras actividades operativas	(28.791)	(28.169)
Pago del impuesto a las ganancias / impuesto a la ganancia mínima presunta	(18.433)	(53.271)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	653.142	355.571

- 67 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2011	31/03/2010
Actividades de inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(16.497)	(9.441)
Pagos netos por bienes diversos	(116.885)	(6.409)
Otros cobros por actividades de inversión	793	413
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(132.589)	(15.437)
 Actividades de financiación		
Cobros / (Pagos) netos por:		
Obligaciones negociables no subordinadas	(18.101)	(17.367)
Banco Central de la República Argentina:		
Otros	108	37
Bancos y organismos internacionales	23.735	(190.820)
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	(447)	(595)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades de financiación	5.295	(208.745)
 Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	54.998	52.897
 Aumento neto del efectivo	580.846	184.286

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.

- 68 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
CARTERA COMERCIAL		
Situación Normal	<u>8.309.679</u>	<u>7.762.398</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	242.460	322.597
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.075.067	1.001.760
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.992.152	6.438.041
Con seguimiento especial	<u>34.013</u>	<u>36.240</u>
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.765	5.690
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.236	10.745
En negociación o con acuerdos de refinanciación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		547
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.012	19.258
Con problemas	<u>3.484</u>	<u>2.799</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.453	1.791
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.031	1.008
Con alto riesgo de insolvencia	<u>22.131</u>	<u>23.104</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	16.769	15.990
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.362	7.114
Irrecuperable	<u>21.280</u>	<u>63.400</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.036	3.890
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.244	59.510
Subtotal Cartera comercial	<u>8.390.587</u>	<u>7.887.941</u>

- 69 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	<u>9.812.420</u>	<u>8.959.435</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	30.687	29.291
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	718.603	707.689
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.063.130	8.222.455
Riesgo bajo	<u>123.433</u>	<u>101.963</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	54	76
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.669	8.995
Sin garantías ni contragarantías preferidas	113.710	92.892
Riesgo medio	<u>76.676</u>	<u>72.172</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	110	1
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.789	6.928
Sin garantías ni contragarantías preferidas	71.777	65.243
Riesgo alto	<u>134.421</u>	<u>143.096</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3	8
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.991	8.532
Sin garantías ni contragarantías preferidas	127.427	134.556
Irrecuperable	<u>58.815</u>	<u>54.455</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	12.973	12.750
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45.842	41.705
Irrecuperable por disposición técnica	<u>306</u>	<u>412</u>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	38	38
Sin garantías ni contragarantías preferidas	268	374
Subtotal Cartera de consumo y vivienda	<u>10.206.071</u>	<u>9.331.533</u>
Total	<u>18.596.658</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.

- 70 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, con los estados contables de Banco del Tucumán S.A., Macro Bank Limited (consolidado con Sud Asesores (R.O.U.) S.A.), Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa (consolidado con Macro Fondos Comunes de Inversión S.A.) y Sud Inversiones y Análisis S.A., a esas fechas. Adicionalmente, a partir del 20 de septiembre de 2010, la Entidad ha consolidado sus estados contables con los de Banco Privado de Inversiones S.A. (ver nota 2.6. a los estados contables individuales de la Entidad).

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. Adicionalmente, la Entidad efectuó ciertas reclasificaciones en los Estados contables al 31 de marzo de 2010, al solo efecto de su comparación con los presentes Estados contables.

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 31 de marzo de 2011):

Sociedad	Tipo	Participación directa de Banco Macro S.A.			Participación directa e indirecta de Banco Macro S.A.	
		Acciones		Porcentaje sobre Votos posibles	Porcentaje sobre	
		Cantidad	Capital Social		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	35.925.820	98,000%	98,000%	99,985%	99,985%
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%
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%

- 71 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

- (a) La participación indirecta de Banco Macro S.A. proviene de Sud Inversiones y 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 716).
- (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 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 3 meses finalizado el 31 de marzo 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 tres meses finalizados el 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011, teniendo en cuenta el proceso de conversión mencionado precedentemente, son las siguientes:

	Macro Bank Limited	
	Miles de U\$S	Miles de \$
Activo	253.421	1.026.863
Pasivo	206.861	838.201
Patrimonio neto	46.560	188.662

- 72 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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	33.210.060	2.657.849	116.608	1.026.863	110.822	626.980	36.495.222
Pasivo	28.799.565	2.361.831	36.612	838.201	67.650	19.132	32.084.727
Patrimonio neto	4.410.495	296.018	79.996	188.662	43.172	607.848	4.410.495
Resultados	257.653	24.913	(5.161)	4.602	2.688	27.042	257.653

(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 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 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 31 de marzo de 2011 y 2010:

	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
Disponibilidades	5.164.650	5.202.004	4.960.657
Títulos públicos y privados			
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	295.790	198.790	619.692
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	1.110.886	589.686	
Efectivo y equivalentes	6.571.326	5.990.480	5.580.349

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.

- 73 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la subsidiaria Banco del Tucumán S.A. ha estimado la existencia de impuesto a las ganancias por 12.650 y 9.700, respectivamente, no correspondiendo determinar impuesto a la ganancia mínima presunta. Asimismo, al 31 de marzo de 2011 mantiene activados anticipos por impuesto a las ganancias por 34.939 correspondientes al ejercicio fiscal 2010, los cuales fueron registrados en el rubro Créditos diversos.

Al 31 de marzo de 2011, la subsidiaria Banco Privado de Inversiones S.A. no constituyó provisión para el impuesto a las ganancias como consecuencia de registrar a dichas fechas quebranto impositivo, constituyendo a dicha fecha una provisión para impuesto a la ganancia mínima presunta que asciende a 75. Adicionalmente, la subsidiaria mantiene registrado a la fecha de los presentes Estados contables, un crédito por el impuesto a la ganancia mínima presunta por 3.643, el cual se encuentra totalmente provisionado y anticipos por 841 correspondientes al ejercicio fiscal 2010, 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 31 de marzo 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 30.534 y 25.254, respectivamente.

b) Créditos diversos

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 incluye otros créditos diversos por 4.825 y 4.984, respectivamente.

3.2. Banco Privado de Inversiones S.A.:

a) Otros créditos por intermediación financiera

Al 31 de marzo 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 2.324 y 2.807, respectivamente.

b) Créditos diversos

b.1) Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 mantiene afectados en garantía depósitos vinculados con la operatoria de tarjetas de crédito por 2.872 y 7.537, respectivamente.

b.2) 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 incluye otros créditos diversos por 1.017 y 1.014, respectivamente.

- 74 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

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

Participaciones en otras sociedades

Al de 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011:

Detalle	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldos al cierre del periodo
			Aplica- ciones	Desafec- taciones	
Previsiones del Activo					
Por Títulos públicos y privados	3		3		
Por Préstamos	514.910	48.775	70.441	6.972	486.272
Por Otros créditos por intermediación financiera	237.513	951	692	168	237.604
Por Créditos por arrendamientos financieros	6.021	151		571	5.601
Por Participaciones en otras sociedades	1.676	4			1.680
Por Créditos diversos	16.529	167	5.134	141	11.421
Total	776.652	50.048	76.270	7.852	742.578
Previsiones del Pasivo					
Por Compromisos eventuales	784			26	758
Por Otras contingencias	90.573	10.795	9.914	29	91.425
Por Diferencia dolarización de depósitos judiciales	14.473	379			14.852
Total	105.830	11.174	9.914	55	107.035

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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

- 75 -

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

Tipo de contrato / activo subyacente	31/03/2011	31/12/2010
Futuros / Moneda extranjera	8.156	708.037
Operaciones de pase	2.209.764	2.481.016
Forwards / Moneda extranjera	30.585	74.712
Opciones / Cupones BODEN	56.121	54.780
Swap / Otras	157.406	157.066
Opciones / Otras	59.189	17.587
Futuros / Tasa		10.000

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

Operación	31/03/2011	31/12/2010
Posición neta (pasiva) de pases	(2.209.432)	(2.479.037)
Posición neta activa de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.039	319.046
Permutas de tasas de interés (swap)	157.406	157.066
Posición opciones de venta lanzadas sobre cupones de BODEN 2012 y 2013	56.121	54.780
Posición opciones de compra lanzadas	19.151	17.587
Posición de opciones de venta tomadas	40.038	

6. ADMINISTRACION DE CARTERAS

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

- a) Por el contrato de Fideicomiso Financiero Gas Tucumán I, un total de 9.582 y 9.651, respectivamente.
- b) Por el contrato de Fideicomiso Financiero BATUC I, un total de 17.143 y 17.253, respectivamente.

- 76 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

7. CONTRATOS DE FIDEICOMISO

7.1. Fideicomisos financieros con propósito de inversión

En adición a lo mencionado en la Nota 15 a los Estados contables individuales de la Entidad, las subsidiarias registran en sus Estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 las siguientes tenencias de Certificados de participación:

Fideicomiso financiero	31/03/2011	31/12/2010
Certificados de participación:		
TST & AF (a)	50.515	42.404
Otros	12.754	14.403
Total Certificados de participación	63.269	56.807

(a) Fideicomiso TST & AF

Al 31 de marzo 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 la Entidad

Las subsidiarias Banco del Tucumán S.A. y Banco Privado de Inversiones S.A. han efectuado transferencias de activos financieros (préstamos) a los 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los activos administrados de los fideicomisos ascienden a 634.732 y 631.296, respectivamente.

- 77 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	31/03/2011		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	197.994	197.994	201.915
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses Libor - Vto. 2012	52.120	52.120	42.466
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 pbs - Vto. 2013	45.738	45.738	46.350
Bonos Garantizados en pesos Decreto 1.579/02	39.558	39.558	40.988
Títulos de deuda al 12% en dólares estadounidenses Provincia de Córdoba - Vto. 2017	18.141	18.141	17.498
Bonos del Gobierno Nacional en pesos - Tasa variable - Vto. 2013	7.316	7.316	7.523
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 300 Pbs - Vto. 2015	6.563	6.563	901
Bonos de Consolidación de Deudas Previsionales en moneda nacional 4° Serie	6.389	6.389	7.029
Bono de la Nación Argentina en dólares estadounidenses al 7% - Vto. 2017	4.653	4.653	1.026
Bonos del Gobierno Nacional en pesos - Vto. 2014	4.159	4.159	3.674
Otros	6.411	6.411	35.793
Subtotal de Títulos públicos a valor razonable de mercado		<u>389.042</u>	<u>405.163</u>
- Del exterior			
Treasury Bill - Vto. 07-04-11		202.598	
Treasury Bill - Vto. 28-04-11		93.192	
Treasury Bill - Vto. 06-01-11			198.790
Subtotal de Títulos públicos a valor razonable de mercado - Del exterior		<u>295.790</u>	<u>198.790</u>
Subtotal de Títulos públicos a valor razonable de mercado		<u>684.832</u>	<u>603.953</u>
Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.			
- Del país			
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses al 7% - Vto. 2013			2.299.088
Bonos Discount denominados en pesos - Vto. 2033	1.724.824	1.724.824	
Subtotal de títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.		<u>1.724.824</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. 31-03-2011			50.084
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 27-01-2011			49.575
Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Vto. 28-04-2011		49.603	
Bonos Provincia de Tucumán - 2° Serie en dolares al 9,45% - Vto. 2015		6.442	2.455
Bonos Provincia de Tucumán - 1° Serie en pesos - Vto. 2018		3.189	1.565
Otros			3
Subtotal Títulos públicos a costo más rendimiento		<u>59.234</u>	<u>103.682</u>

- 78 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	31/03/2011		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		266.554	83.923
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 27-04-11		205.903	7.514
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 Internas del B.C.R.A. - Por operaciones de pase		<u>472.457</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. 02-02-11			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
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 27-04-11	53.601	53.601	
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 04-05-11	53.521	53.521	
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos - Vto. 13-04-11	34.891	<u>34.891</u>	
Subtotal de Letras Internas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia		<u>142.013</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. 06-04-11		23.966	
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>23.966</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. 09-11-11	673.595	673.595	
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 20-07-11	623.100	623.100	
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 17-08-11	329.184	329.184	
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 23-11-11	257.175	257.175	
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 14-12-11	152.565	152.565	
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 18-05-11	3.045	3.045	3.048
Subtotal de Notas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado - Cartera propia		<u>2.038.664</u>	<u>3.048</u>
Subtotal de Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		<u>2.677.100</u>	<u>1.001.683</u>

- 79 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	31/03/2011		31/12/2010
	Valor de mercado o valor presente	Saldos según libros	Saldos según libros
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A. (Continuación)		2.677.100	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			45.797
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. 26-05-11	608.875		610.879
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 11-05-11	447.828		409.140
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-04-11	365.491		309.625
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 05-10-11	310.575		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 13-07-11	302.730		303.436
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 24-08-11	204.804		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 03-08-11	154.539		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 27-04-11	36.805		
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) - Vto. 10-08-11	15.449		
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. 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	2.447.096		2.958.286
Total de Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	5.124.196		4.005.766
Total de Títulos públicos	7.593.086		7.012.489
INVERSIONES EN TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION			
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	19.152	19.152	17.588
Total de Inversiones en títulos privados con cotización		19.152	17.588
Total de Títulos públicos y privados (1)		7.612.238	7.030.077

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

- 80 -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 05/05/2011
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 31 de marzo 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 tres meses finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan. Además, hemos recibido los estados contables consolidados por el período de tres 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 5 de mayo 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, y

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de mayo 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