



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Presidente y Directores de  
**Banco Santander Río S.A.**  
CUIT N°: 30-50000845-4  
Domicilio Legal: Bartolomé Mitre 480  
Ciudad de Buenos Aires

### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos efectuado un examen de:

- a) los estados contables de Banco Santander Río S.A. (en adelante, mencionado indistintamente como “Banco Santander Río S.A.” o la “Entidad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 18 (la nota 2 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos “A” a “L”, “N” y “O”; y
- b) los estados contables consolidados de la Entidad con su sociedad controlada (la que se detalla en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 5 y su anexo I.

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

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables antes mencionados de acuerdo con las normas contables aplicables. Asimismo, son responsables de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

### **2. Alcance del trabajo**

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y con las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.). Estas normas requieren que planifiquemos y

desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la presentación general de los estados contables. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

### **3. Aclaración previa**

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

### **4. Dictamen**

En nuestra opinión, los estados contables individuales y consolidados mencionados en los acápites a) y b) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Banco Santander Río S.A. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y del flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo señalado en el capítulo 3, con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

Nuestro informe sobre los estados contables individuales y consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con fecha 10 de febrero de 2011 con opinión favorable incluyendo una salvedad motivada por un apartamiento a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina señalado en la nota 4 a los estados contables individuales adjuntos.

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

- a) Las cifras de los estados contables individuales de la Entidad mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen del Libro Diario de la Entidad que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A. En cumplimiento del artículo 6° de la Resolución General N° 402/02 de la Comisión Nacional de Valores informamos que según nuestro criterio, los sistemas de registro contable mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas (nota de autorización N° 2797/Emi, de fecha 16 de junio de 2009, en el expediente N° 851/09).
- b) Los estados contables de la Entidad y sus respectivos inventarios al 31 de diciembre 2011, se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventarios y Balances.
- c) Según surge de los registros contables de la Entidad mencionados en el acápite a) precedente, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$30.844.785,20 y no era exigible a esa fecha.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- e) En cumplimiento del artículo 18 de la Resolución General N° 400 de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra Sociedad profesional:
  - i) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 99%.
  - ii) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controladas y vinculadas: 99%.

- iii) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controladas y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 98%.

Ciudad de Buenos Aires, 16 de febrero de 2012

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

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

**CARLOS B. SRULEVICH (Socio)**

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

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

ACTIVO		2011	2010
<b>A.</b>	<b>DISPONIBILIDADES</b>	7.021.846	6.271.487
	- Efectivo	2.402.418	1.481.176
	- Entidades financieras y corresponsales	4.619.428	4.790.311
	- B.C.R.A.	4.413.297	4.719.894
	- Otras del país	1.654	667
	- Del Exterior	204.477	69.750
<b>B.</b>	<b>TITULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>	5.962.043	5.296.145
	- Tenencias registradas a valor razonable de mercado (Anexo A)	1.395.441	1.298.636
	- Tenencias registradas a costo más rendimiento (Anexo A)	100	300
	- Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A. (Anexo A)	2.673.051	1.711.620
	- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A)	1.893.451	2.285.589
<b>C.</b>	<b>PRÉSTAMOS</b>	26.257.719	19.704.564
	- Al sector público no financiero (Anexos B, C y D)	4.383	42.582
	- Al sector financiero (Anexos B, C y D)	729.040	391.615
	- Interfinancieros (call Otorgados)	-	156
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	713.665	383.659
	- Intereses, Ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	15.375	7.800
	- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexos B, C y D)	25.929.791	19.660.839
	- Adelantos	3.063.719	2.264.919
	- Documentos	4.790.715	4.199.373
	- Hipotecarios	2.144.202	1.498.303
	- Prendarios	1.584.984	868.761
	- Personales	4.539.043	3.199.946
	- Tarjetas de crédito	6.458.762	4.743.405
	- Otros	3.042.281	2.661.930
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	328.898	236.878
	- Cobros no aplicados	(62)	(56)
	- Intereses documentados	(22.751)	(12.620)
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(405.495)	(390.472)
<b>D.</b>	<b>OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	3.829.581	2.608.087
	- Banco Central de la República Argentina	2.959.380	1.866.375
	- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	623.259	385.416
	- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	43.300	94.038
	- Primas por opciones tomadas	-	14
	- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	43.897	77.419
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	43.778	60.369
	- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	105.848	127.747
	- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	21.436	9.283
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(11.317)	(12.574)
<b>E.</b>	<b>CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>	217.060	151.147
	- Créditos por arrendamientos financieros (Anexos B, C y D)	214.991	148.319
	- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexos B, C y D)	6.059	4.793
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(3.990)	(1.965)
<b>F.</b>	<b>PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>	84.886	77.305
	- En entidades financieras (Anexo E)	1.264	1.168
	- Otras (Anexo E)	85.692	78.005
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(2.070)	(1.868)
<b>G.</b>	<b>CRÉDITOS DIVERSOS</b>	1.147.613	742.720
	- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	5.086	15.013
	- Otros (Nota 3.a)	1.152.046	736.895
	- Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	376	504
	- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	937	665
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(10.832)	(10.357)
<b>H.</b>	<b>BIENES DE USO (Anexo F)</b>	890.616	650.366
<b>I.</b>	<b>BIENES DIVERSOS (Anexo F)</b>	114.819	94.034
<b>J.</b>	<b>BIENES INTANGIBLES (Anexo G)</b>	289.273	122.670
	- Llave de negocio	35.152	39.456
	- Gastos de organización y desarrollo	254.121	83.214
<b>K.</b>	<b>PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	7.584	8.268
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>45.823.040</b>	<b>35.726.793</b>

ENRIQUE CRISTOFANI

Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ

Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

PASIVO		2011	2010
L.	DEPÓSITOS (Anexos H e I)	33.143.843	26.234.991
	- Sector público no financiero	1.028.085	650.401
	- Sector financiero	21.453	20.434
	- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	32.094.305	25.564.156
	- Cuentas corrientes	9.093.573	8.094.577
	- Cajas de ahorro	12.236.326	9.865.859
	- Plazos fijos	9.897.974	6.950.360
	- Cuentas de inversiones	95.051	105.128
	- Otros	657.779	488.924
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	113.602	59.308
M.	OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	6.835.120	4.618.304
	- Banco Central de la República Argentina - Otras (Anexo I)	112.173	2.393
	- Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	352.680	117.110
	- Obligaciones negociables no subordinadas (Nota 6 y Anexo I)	184.300	184.300
	- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	43.181	91.146
	- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	3.349.644	2.134.062
	- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)	86.403	18.209
	- Interfinancieros (call recibidos)	76.500	4.200
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	9.837	14.007
	- Intereses devengados a pagar	66	2
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	8.983	26.609
	- Otras (Nota 3.b y Anexo I)	2.689.367	2.038.726
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	8.389	5.749
N.	OBLIGACIONES DIVERSAS	922.747	821.449
	- Dividendos a pagar	1.783	1.023
	- Otras (Nota 3.c)	920.957	820.426
	- Ajustes e intereses devengados a pagar	7	-
O.	PREVISIONES (Anexo J)	176.597	186.620
P.	PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	5.643	3.311
TOTAL DEL PASIVO		41.083.950	31.864.675
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		4.739.090	3.862.118
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		45.823.040	35.726.793

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

CUENTAS DE ORDEN	2011	2010
<b>DEUDORAS</b>	<b>87.208.750</b>	<b>101.478.984</b>
CONTINGENTES	10.065.154	7.315.821
- Garantías recibidas	9.316.854	6.549.466
- Cuentas contingentes deudoras por contrapartida	748.300	766.355
DE CONTROL	72.555.779	88.625.945
- Créditos clasificados irrecuperables	239.955	237.662
- Otras (Nota 3.d)	71.322.128	87.562.809
- Cuentas de control deudoras por contrapartida	993.696	825.474
DE DERIVADOS (Nota 10)	4.587.806	5.535.245
- Valor "nacional" de opciones de compra tomadas	-	3.790
- Valor "nacional" de opciones de venta tomadas	48.567	59.841
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.102.167	1.771.078
- Permuta de tasas de interés	303.242	338.573
- Otras	135.235	186.357
- Cuentas de derivados deudoras por contrapartida	1.998.595	3.175.606
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	11	1.973
- Fondos en fideicomiso	11	1.973
<b>ACREEDORAS</b>	<b>87.208.750</b>	<b>101.478.984</b>
CONTINGENTES	10.065.154	7.315.821
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	20.000	20.000
- Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	232.983	390.817
- Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	495.317	355.538
- Cuentas contingentes acreedoras por contrapartida	9.316.854	6.549.466
DE CONTROL	72.555.779	88.625.945
- Valores por acreditar	703.757	545.606
- Otras	289.939	279.868
- Cuentas de control acreedoras por contrapartida	71.562.083	87.800.471
DE DERIVADOS (Nota 10)	4.587.806	5.535.245
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.867.934	2.990.599
- Otras	130.661	185.007
- Cuentas de derivados acreedoras por contrapartida	2.589.211	2.359.639
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	11	1.973
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contrapartida	11	1.973

Las notas 1 a 18 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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



**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2011**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

	2011	2010
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>4.630.152</b>	<b>3.669.848</b>
- Intereses por disponibilidades	122	56
- Intereses por préstamos al sector financiero	79.493	50.104
- Intereses por adelantos	554.220	387.974
- Intereses por documentos	719.246	502.823
- Intereses por préstamos hipotecarios	270.880	198.267
- Intereses por préstamos prendarios	268.961	157.034
- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	694.628	489.182
- Intereses por arrendamientos financieros	33.720	29.900
- Intereses por otros préstamos	1.053.906	776.477
- Intereses por otros créditos por intermediación financiera	1	1
- Resultado neto de títulos públicos y privados	342.718	600.022
- Resultado neto por opciones	-	174
- Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	1.121	3.412
- Ajustes por Cláusula C.E.R.	95.843	114.300
- Ajustes por Cláusula C.V.S.	30	4
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	289.972	181.424
- Otros	225.291	178.694
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>(1.739.749)</b>	<b>(1.080.065)</b>
- Intereses por depósitos en cuenta corriente	-	(9.609)
- Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(288.139)	(240.711)
- Intereses por depósitos a plazo fijo	(1.054.763)	(563.542)
- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(2.857)	(3.192)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(3.186)	(2.719)
- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(37.432)	(17.014)
- Resultado neto por opciones	(486)	-
- Otros intereses	(13.032)	(10.061)
- Ajustes por Cláusula C.E.R.	(420)	(717)
- Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(52.258)	(37.385)
- Otros	(287.176)	(195.115)
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>2.890.403</b>	<b>2.589.783</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>(333.128)</b>	<b>(274.123)</b>
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>2.782.137</b>	<b>2.184.135</b>
- Vinculados con operaciones activas	175.485	141.450
- Vinculados con operaciones pasivas	999.817	758.142
- Otras comisiones	128.458	104.925
- Otros (Nota 3.e)	1.478.377	1.179.618
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>(741.599)</b>	<b>(612.783)</b>
- Comisiones	(443.030)	(422.067)
- Otros (Nota 3.f)	(298.569)	(190.716)
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(2.471.798)</b>	<b>(1.842.702)</b>
- Gastos en personal	(1.441.527)	(1.047.828)
- Honorarios a directores y síndicos	(1.137)	(872)
- Otros honorarios	(78.606)	(51.944)
- Propaganda y publicidad	(105.769)	(91.075)
- Impuestos	(158.688)	(124.103)
- Depreciación de Bienes de Uso (Anexo F)	(79.386)	(64.891)
- Amortización de gastos de organización y desarrollo (Anexo G)	(99.247)	(85.488)
- Otros gastos operativos	(289.461)	(208.935)
- Otros	(217.977)	(167.566)
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>2.126.015</b>	<b>2.044.310</b>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>	<b>269.621</b>	<b>263.783</b>
- Resultado por participaciones permanentes	57.384	41.405
- Intereses punitorios	14.323	16.719
- Créditos recuperados y provisiones desafectadas	74.949	115.858
- Ajustes por Cláusula C.E.R.	400	473
- Otras (Nota 3.g)	122.565	89.328
<b>H. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>	<b>(146.494)</b>	<b>(82.210)</b>
- Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	(34)	(96)
- Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	(62.582)	(16.590)
- Depreciación y pérdidas por bienes diversos (Anexo F)	(209)	(300)
- Amortización llave de negocios (Anexo G)	(4.304)	(3.191)
- Otras (Nota 3.h)	(79.365)	(62.033)
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>2.249.142</b>	<b>2.225.883</b>
<b>I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2.3.p)</b>	<b>(672.170)</b>	<b>(624.926)</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA</b>	<b>1.676.972</b>	<b>1.600.957</b>

Las notas 1 a 18 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente  
 Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2011  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

MOVIMIENTOS	2011			2010	
	CAPITAL SOCIAL (C)	RESERVAS DE UTILIDADES LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL	TOTAL
1. Saldos al comienzo del ejercicio (A)	1.078.875	621.874	2.161.369	3.862.118	3.084.161
2. Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea Ordinaria de accionistas celebrada el 16 de marzo de 2011 y 27 de abril de 2010, respectivamente					
- Incremento de reserva legal	--	320.192	(320.192)	--	--
- Distribución de dividendos en efectivo (B)	--	--	(800.000)	(800.000)	(823.000)
3. Resultado neto del ejercicio - Ganancia	--	--	1.676.972	1.676.972	1.600.957
4. Saldos al cierre del ejercicio	1.078.875	942.066	2.718.149	4.739.090	3.862.118

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

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

(C) Ver Anexo K.

Las notas 1 a 18 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2011  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

	2011	2010
<u>VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>		
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio (Ver Nota 14)	6.495.655	4.743.150
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio (Ver Nota 14)	7.237.910	6.495.655
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b>742.255</b>	<b>1.752.505</b>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO</u>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	(235.206)	1.178.402
- Préstamos	(3.082.303)	(3.405.254)
- al Sector Financiero	(254.707)	37.648
- al Sector Público no Financiero	42.091	123.603
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(2.869.687)	(3.566.505)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(1.038.770)	1.002.999
- Créditos por Arrendamientos Financieros	(65.760)	43.516
- Depósitos	4.955.785	5.759.673
- al Sector Financiero	1.019	813
- al Sector Público no Financiero	161.287	31.419
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.793.479	5.727.441
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	1.719.056	(954.459)
- Financiaciones del sector financiero	62.151	(20.369)
- Interfinancieros (Call recibidos)	68.194	(14.458)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(6.043)	(5.911)
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación)	1.656.905	(934.090)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	2.771.092	2.182.142
Pagos vinculados con egresos por servicios	(712.829)	(599.761)
Gastos de administración pagados	(2.191.652)	(1.732.713)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(270.154)	(166.400)
Cobros netos por intereses punitivos	14.289	16.623
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(12.000)	(30.100)
Cobros de dividendos de otras sociedades	49.803	44.714
Otros Cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	130.142	145.209
Pagos netos por otras actividades operativas	(715.618)	(769.409)
Pago del Impuesto a las ganancias	(113.967)	-
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>1.201.908</b>	<b>2.715.182</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(138.527)	(112.952)
Pagos netos por bienes diversos	(164.889)	(97.625)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(303.416)</b>	<b>(210.577)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	(27.127)	(83.725)
- Banco Central de la República Argentina	109.780	297
- Otros	109.780	297
- Bancos y Organismos Internacionales	227.904	61.929
- Pago de dividendos	(799.240)	(822.219)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(488.682)</b>	<b>(843.718)</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b> (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADOS MONETARIOS)	<b>332.445</b>	<b>91.618</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b>742.255</b>	<b>1.752.505</b>

Las notas 1 a 18 y los Anexos A a L, N y O a los Estados Contables Individuales y los Estados Contables Consolidados con sus notas y anexo que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

### **AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010 (Ver nota 2.2.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

- 1.1. A la fecha, Banco Santander, S.A. posee, directamente y a través de Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L. (ABLASA) y otras sociedades del Grupo Santander, acciones clases "A", "B" y "Preferidas" de Banco Santander Río S.A., representativas del 99,30% del capital social equivalentes al 99,12 % de los votos.

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

- 1.2. Con fecha 16 de marzo de 2011 la Asamblea de Accionistas Ordinaria y Extraordinaria del Banco aprobó un aumento del capital social por suscripción pública por la suma de hasta \$145.000.000 (pesos ciento cuarenta y cinco millones) mediante la emisión de hasta ciento cuarenta y cinco millones de acciones ordinarias clase "B", escriturales, de \$1 de valor nominal, con derecho a un voto por acción, y con derecho a dividendos a partir del ejercicio social durante el cual sean suscriptas.

Adicionalmente se aprobó el derecho de conversión de las acciones preferidas en acciones ordinarias Clase "B", de valor nominal un peso (\$1) cada una, con derecho a un voto por acción, a razón de una acción preferida por una acción ordinaria Clase "B" (ver anexo K).

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

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

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

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

De acuerdo con el método mencionado, las mediciones contables fueron reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de dicha fecha, en base a las condiciones de estabilidad económica prevalecientes y de acuerdo con lo requerido por la Resolución General N° 272 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) y la Comunicación "A" 2365 del B.C.R.A. las mediciones contables no fueron reexpresadas hasta el 31 de diciembre de 2001. En virtud de la Resolución General N° 415 de la C.N.V. y la Comunicación "A" 3702 del B.C.R.A., se reanudó la aplicación del método con efectos a partir del 1° de enero de 2002, considerándose las mediciones contables anteriores a esta fecha, expresadas en moneda del 31 diciembre de 2001.

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

## **2.2. Información comparativa**

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., los estados contables al 31 de diciembre de 2011, se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos en dólares estadounidenses fueron convertidos al tipo de cambio de referencia (\$4,3032 y \$3,9758, respectivamente) determinado por el B.C.R.A.; los saldos en otras monedas extranjeras, se convirtieron utilizando los tipos de cambio de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

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

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

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

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

- Con cotización: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del ejercicio.
- Sin cotización:
  - Bonos Garantizados – BOGAR 2020: se valoraron al menor valor entre el que surge por aplicación de la Comunicación “A” 4898 y complementarias del B.C.R.A. (al mayor valor entre el valor contable neto de los servicios cobrados y el valor presente), y su valor razonable de realización. Dicho título se encontraba expuesto en títulos públicos sin cotización y a efectos comparativos al 31 de diciembre de 2011 la entidad adecuó la presentación de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.2..
  - Resto de las tenencias: se valoraron al menor valor entre el que surge por aplicación de la Comunicación “A” 4414 y complementarias del B.C.R.A. (al valor de costo de adquisición acrecentado en forma exponencial en función a su tasa interna de retorno más el devengamiento de los ajustes por cláusula C.E.R. (Coeficiente de Estabilización de Referencia) pendientes de cobro, en caso de corresponder) y su valor razonable de realización.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 fueron valuados de acuerdo con los criterios establecidos por las Comunicaciones “A” 4898 y complementarias del B.C.R.A.

La mencionada asistencia se encuentra registrada al 31 de diciembre de 2010 en los estados contables en el rubro “Préstamos al sector público no financiero” por un total de 42.582.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

**d) Devengamiento de intereses:**

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

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

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

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

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

- De títulos valores:

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

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

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

- Con cotización: Se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del ejercicio.
- Sin cotización: se valoraron al menor valor entre el que surge por aplicación de los criterios establecidos por la Comunicación "A" 4414 y complementarias del B.C.R.A. y su valor razonable de realización.

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

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

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

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

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

<u>Programa Global</u>	<u>Clase</u>	<u>Autorización de la C.N.V.</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Monto Fideicomitado</u>
\$ 200.000.000	Súper Letras Hipotecarias I	N° 14.986	22.07.05	83.000
\$ 200.000.000	Súper Letras Hipotecarias II	N° 14.986	18.08.06	110.000
U\$S 55.000.000	Río Personales I	N° 14.304 y N° 15.525	15.12.06	140.000
<b>Total</b>				<b>333.000</b>

Tenencias en poder de la Entidad:

<u>Clase</u>	<u>Títulos de Deuda</u>		<u>Certificados de Participación</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Súper Letras Hipotecarias I	---	2.074	7.510	9.422
Súper Letras Hipotecarias II	84	56	22.145	20.243
Río Personales I	---	---	115	8.020
<b>Totales</b>	<b>84</b>	<b>2.130</b>	<b>29.770</b>	<b>37.685</b>

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

**i) Créditos por arrendamientos financieros:**

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

**j) Participaciones en otras sociedades:**

- En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas:

- Controladas – Del país:

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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



Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.: se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.

- No controladas – Del país:

- Gire S.A. y Banelco S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.

- Visa Argentina S.A.: se valuó al costo de adquisición, con el límite del valor patrimonial proporcional calculado sobre el patrimonio neto de la sociedad emisora, resultante de sus últimos estados contables disponibles.

- Interbanking S.A.: se valuó al costo de adquisición, con el límite del valor patrimonial proporcional calculado sobre el patrimonio neto de la sociedad emisora, resultante de sus últimos estados contables disponibles.

- No controladas – Del exterior:

- Bladex S.A.: se valuó al costo de adquisición en moneda extranjera, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en 2.3.a).

- En otras sociedades:

- No controladas – Del país: se valoraron al costo de adquisición. Adicionalmente, se han constituido provisiones por riesgo de desvalorización por el monto en que se estima que los valores de las participaciones en otras sociedades no controladas sin cotización, exceden del valor patrimonial proporcional calculado sobre el patrimonio neto de las sociedades emisoras, resultantes de sus últimos estados contables disponibles.

- No controladas - Del exterior: se valoraron al costo de adquisición y fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 2.3.a).

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

Se valoraron a su costo de adquisición, reexpresados en moneda homogénea según lo indicado en nota 2.1., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos bienes en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.

**l) Bienes intangibles:**

- Llave de negocio:

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

Se valuó por el monto de la diferencia entre el importe total abonado por la compra de la banca minorista de BNP Paribas Sucursal Buenos Aires efectuada con fecha 12 de marzo de 2010 y el valor razonable de los activos netos adquiridos a la fecha de la transacción, menos las correspondientes amortizaciones acumuladas.

- Gastos de organización y desarrollo:

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

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

- Opciones de compra y venta tomadas:

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 el devengamiento de la retribución variable de estas inversiones, las cuales han sido concertadas a plazos superiores a 180 días, se efectuó en función a la variación del valor intrínseco de las opciones compradas con el objetivo de cubrir las mismas.

Este valor representa la diferencia entre el valor de mercado del activo subyacente y el precio de ejercicio de la opción. Las primas abonadas por la suscripción de los contratos de

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

instrumentos financieros requeridos como cobertura de la retribución de los certificados fueron devengados en función al plazo de vigencia de los mismos (ver nota 2.3.m).

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

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

**p) Impuesto a las ganancias:**

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada, de acuerdo con lo establecido por las normas del B.C.R.A. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe determinado en concepto de impuesto a las ganancias por 572.170 y 624.926, respectivamente, se imputó a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Impuesto a las Ganancias".

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido y, considerando los efectos de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y los quebrantos no prescriptos, de corresponder.

Los efectos que surgirían de la determinación del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido generarían, al 31 de diciembre de 2011 un pasivo diferido neto de 116.746 y al 31 de diciembre de 2010 un activo diferido neto de 102.120.

**q) Indemnizaciones por despido:**

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

**r) Cuentas del patrimonio neto:**

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

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

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores contables de dichos activos.
- Los resultados generados por participaciones en entidades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.

**t) Uso de estimaciones:**

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

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

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

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>a) Créditos diversos – Otros:</b>		
Deudores varios	198.940	201.900
Depósitos en garantía	575.197	294.971
Préstamos y anticipos al personal	303.050	187.077
Pagos efectuados por adelantado	74.859	52.947
	-----	-----
	1.152.046	736.895
	=====	=====
<b>b) Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras:</b>		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	1.065.485	807.457
Ordenes de pago	1.025.483	767.904
Corresponsalía – Nuestra cuenta	17.739	20.776
Retenciones a terceros	348.980	274.912
Comisiones devengadas a pagar	86.921	58.151
Préstamo BID – Programa Global	15.507	35.177
Otras	129.252	74.349
	-----	-----
	2.689.367	2.038.726
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>c) Obligaciones diversas – Otras:</b>		
Acreedores varios	142.579	100.358
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	222.848	165.825
Impuestos a pagar	237.482	337.501
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	21.613	14.814
Cobros efectuados por adelantado	238.100	176.101
Anticipo por venta de otros bienes	1.576	1.651
Otras	56.759	24.176
	-----	-----
	920.957	820.426
	=====	=====
<b>d) Cuentas de orden deudoras de control – Otras:</b>		
Valores en custodia	70.097.360	86.356.284
Otras	1.224.768	1.206.525
	-----	-----
	71.322.128	87.562.809
	=====	=====
<b>e) Ingresos por servicios – Otros:</b>		
Comisiones por gestiones de seguro	259.866	288.295
Comisiones por recaudaciones y cash management	234.535	174.699
Comisiones por tarjeta de crédito, débito y similares	816.111	600.440
Comisiones por otras operaciones de depósitos	6.321	4.380
Comisiones por otros créditos	12.609	8.826
Comisiones por alquiler de cajas de seguridad	99.990	71.769
Comisiones por mercado de capitales y títulos	8.454	10.863
Comisiones por comercio exterior	21.533	13.079
Otros	18.958	7.267
	-----	-----
	1.478.377	1.179.618
	=====	=====
<b>f) Egresos por servicios – Otros:</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	162.878	110.043
Otros	135.691	80.673
	-----	-----
	298.569	190.716
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>g) Utilidades Diversas - Otras:</b>		
Recupero de impuestos	44.670	-
Resultados por operaciones de bienes de uso y diversos	10.291	26.842
Ajustes e intereses por créditos diversos	53.418	49.792
Alquileres	1.186	582
Recupero de gastos	2.311	7.309
Otras	10.689	4.803
	-----	-----
	122.565	89.328
	=====	=====

<b>h) Pérdidas Diversas - Otras:</b>		
Acuerdos extrajudiciales	29.665	26.459
Donaciones	10.780	8.091
Por tarjetas de crédito y débito	3.379	2.445
Bienes en defensa de crédito	4.524	1.567
Siniestros	3.566	2.560
Impuestos	12.613	10.033
Costas por Amparos	4.309	4.051
Otras	10.529	6.827
	-----	-----
	79.365	62.033
	=====	=====

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

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

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

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

Las Entidades Financieras recibieron acciones de amparos iniciadas por depositantes que cuestionaron las restricciones, reprogramación y pesificación de los depósitos dispuestos por el Decreto 1570/01, la Ley N° 25.561, el Decreto 214/02 y demás normas complementarias y reglamentarias. En muchos de esos casos, tales acciones han sido acompañadas de medidas cautelares que ordenaron a los Bancos la

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente  
 Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

restitución de los depósitos en la moneda de origen o en pesos al tipo de cambio libre. Luego de sucesivos fallos sobre esta materia, la Corte Suprema de Justicia de la Nación en su actual composición, resolvió, el 27 de diciembre de 2006, en la causa “Massa, Juan Agustín c/ Poder Ejecutivo Nacional –dto 1570/01 y otro s/ amparo ley 16.986”, la convalidación de la pesificación de los depósitos y el ajuste por el C.E.R. pero incrementando la tasa de interés fijada por la normativa de emergencia del 2% al 4%. Seguidamente, en un fallo de la misma Corte en autos “Kujarchuck”, del 28 de agosto del 2007, se dispuso que los pagos efectuados por medidas cautelares debían tomarse a cuenta según la proporción que tales sumas representaban en relación al monto original del depósito. Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2011, el monto abonado por el Banco en exceso de lo dispuesto por la normativa de emergencia asciende a aproximadamente 1.122.000.

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

Sin embargo, el Directorio no se encuentra en condiciones de asegurar la obtención de dicha compensación.

Asimismo existen cuatro reclamos judiciales que fueron iniciados oportunamente por sociedades gestoras de fondos comunes de inversión, en donde tres de ellas desafectaron sus depósitos. Al respecto hay pronunciamientos judiciales dispares de las distintas instancias, encontrándose algunos de estos fallos recurridos por la Entidad.

El Directorio de la Sociedad y sus asesores legales consideran que la resolución de los temas expuestos precedentemente no tendrá efectos significativos sobre la situación patrimonial.

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

Con fecha 1° de noviembre de 2010, la Entidad procedió a la emisión de Obligaciones Negociables en pesos por 184.300 a un plazo de 18 meses con vencimiento el 1° de mayo de 2012, bajo el Programa de Obligaciones Negociables de Corto y Mediano Plazo por un monto nominal máximo en circulación de hasta U\$S 500.000.000 o su equivalente en pesos o en otras monedas según lo determine el Directorio y

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

autorizado por la C.N.V. mediante la Resolución N° 15.860. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral a la tasa variable (BADLAR más 3% nominal anual) y el capital será amortizado en único pago al vencimiento. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe en concepto de intereses devengados a pagar por las mismas asciende a 6.918 y 4.290, respectivamente.

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

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

### – SOCIEDADES CONTROLANTES (Nota 1.1)

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Disponibilidades	17.070	15.674
Créditos Diversos	200	87
Otros Créditos por Intermediación Financiera	31.350	19.642
Depósitos	41.536	21.857
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	47.924	20.786
Obligaciones diversas	11.504	-
Cuentas de Orden	2.936	-
Ingresos Financieros	13	-
Egresos Financieros	3.002	1.288
Ingresos por Servicios	3	-
Egresos por Servicios	244	-

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

Otros Créditos por Intermediación Financiera	5.189	25.529
Depósitos	1.871	4.952
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	5.189	25.529
Egresos Financieros	-	21
Utilidades Diversas	36	39

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

Préstamos	1.725	13.159
Depósitos	116.108	114.366
Cuentas de orden deudoras – De Control – Otras – Valores un custodia	1.630	1.528
Egresos Financieros	10.248	-
Ingresos por Servicios	1.048	-

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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



- **Remuneración variable de funcionarios**

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

El costo imputado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en el rubro “Gastos de administración - Gastos en personal” por dicho plan asciende a 9.037 y 7.365, respectivamente.

- **Plan de Pensiones**

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, los aportes efectuados durante el ejercicio por la Entidad ascienden a 19.125.

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

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

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

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

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

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

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

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

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

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

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

### **9. ACTIVIDADES FIDUCIARIAS**

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

**a) Fideicomiso Financiero “EDIFICIO LA NACIÓN” – En Liquidación**

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

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

Con fecha 15 de marzo de 2007 y 14 de mayo de 2007 el Fiduciario procedió a cancelar el saldo total de capital correspondiente a los Títulos de Deuda Clase I y Clase II y a realizar pagos parciales a los tenedores de Certificados de Participación Clase I y Clase II, a cuenta de la liquidación final a efectuar por el Fideicomiso.

Con fecha 20 de diciembre de 2011, el directorio del Banco Santander Río S.A. en su carácter de Fiduciario y no a título personal, instruyó que se realice el pago final de las distribuciones en relación con los Certificados de Participación Clase I y II y los Cupones de Interés Contingente Extraordinario (CICE). Con fecha 29 de diciembre de 2011 se procedió a efectuar el pago por un monto total de 1.853.

Según los estados contables al 31 de diciembre de 2011, la situación patrimonial y los resultados del Fideicomiso Financiero eran los siguientes:

- Activos	73
- Pasivos	62
- Patrimonio Neto	11
- Resultados del período – Pérdida	(97)

Por último, el 12 de enero de 2012 se procedió a la cancelación de los pasivos remanentes, y con fecha 16 de febrero de 2012 se emitieron los estados contables finales de liquidación del Fideicomiso.

**b) Otros fideicomisos**

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

<u>Denominación</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Activo fideicomitado</u>	<u>Monto fideicomitado</u>	<u>Clase de fideicomisc</u>
Complejo Penitenciario II	08.05.98	Complejo penitenciario – Marcos Paz – Provincia de Bs. As	59.734	Fideicomiso de administración
Caminos de las Sierras S.A.	07.08.98	Derechos de recaudación de peajes	92.290	Fideicomiso de garantía

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente  
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

<u>Denominación</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Activo fideicomitado</u>	<u>Monto fideicomitado</u>	<u>Clase de fideicomiso</u>
Correo Argentino S.A.	17.09.99	Acciones y derechos	99.000	Fideicomiso de derechos de Cobro
Turbine Power Co. S.A.	12.11.98	Derechos y garantías	50.000	Fideicomiso de garantía
Petrobrás S.A.	24.02.06	Administración de fondos	(1)	Fideicomiso de administración
Fideicomiso Grimoldi II	23.06.09	Cesión de derechos de cobro	30.000	Fideicomiso de garantía
Fideicomiso Grimaldi III	02.12.10	Cesión de derechos de cobro	27.000	Fideicomiso de garantía
Benito Roggio e Hijos S.A.II	17.12.09	Cesión de derechos de cobro	78.000	Fideicomiso de garantía
David Rosental S.A.	05.07.07	Cesión de derechos de cobro	3.000	Fideicomiso de garantía
Ecoayres Argentina S.A.	22.10.07	Cesión de derechos de cobro	19.000	Fideicomiso de Garantía
Camino de la Sierra II	11.07.11	Derechos de Recaudación de Peajes	140.000	Fideicomiso de Garantía
Torre al Río I	15.07.11	Cuenta Escrow	24.100	Fideicomiso de Garantía

(1) Sin monto determinado.

## **10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

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

- a) Swaps de tasa de interés (C.E.R. versus Tasa Fija) por 12.038 registrados en los rubros “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” y “Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras”, por los cuales la Entidad paga un flujo variable vinculado a la variación del C.E.R. y percibe un flujo fijo. Dichas operaciones se efectuaron para la cobertura de ciertos activos ajustables por cláusula C.E.R.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo con lo descripto en la nota 2.3.m.1.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 de 200 (activo).

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

- b) Cross Currency Swap por: i) U\$S 19.155.888 por la cual percibe un flujo fijo en dólares estadounidenses (amortización más tasa fija) y paga un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija), ii) U\$S 9.700.000 por la cual la Entidad paga un flujo fijo en dólares estadounidenses (amortización más tasa fija) y percibe un flujo fijo en pesos (amortización más tasa fija).

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.m.2.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 de 5.489 (activo).

La Entidad ha registrado estas operaciones en los rubros "Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras" por 123.197 y Cuentas de orden acreedoras – De derivados – Otras por 118.623.

- c) Swaps por permuta de tasa de interés (Badlar/C.E.R. versus tasa fija) por 303.242 por las cuales la Entidad paga/cobra un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar e Índice C.E.R. y cobra/paga un flujo fijo, calculado sobre los nominales pactados.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.m.2.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 de 5.592 (pasivo).

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés" por 303.242.

- d) Operaciones de futuros de tasa o moneda extranjera, liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado por 2.102.167 y 1.867.934, las cuales se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente", y en el rubro "Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente", respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.m.3.) siendo su valor razonable al cierre del ejercicio de 35.394 (activo) por las operaciones de compras y 496 (pasivo) por las operaciones de ventas.

- e) Opciones de venta tomadas por un valor nominal de 48.567.271 a través de la cual la Entidad posee el derecho de vender el crédito otorgado por un monto de 48.567 e instrumentado a través de la suscripción de títulos fiduciarios emitidos en el marco del Fideicomiso Financiero Garbarino Serie LXVI y LXVII.

La opción se valuó según el criterio descrito en la nota 2.3.m. Dicha operación se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden deudoras de derivados – Valor nominal de Opciones de Venta Tomadas" por 48.567, siendo su valor razonable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 de 0.

Las operaciones de Opciones, Swap, Cross Currency Swap y Operaciones de compra y venta a término efectuadas por la Entidad han generado, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, un resultado de 486 (pérdida), 11.408 (pérdida), 955 (pérdida) y 44.558 (ganancia), respectivamente.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

Durante el último trimestre del ejercicio se observó una mayor demanda de coberturas de cambio, sobre todo en el segmento corporativo. La operatoria se concentra principalmente en los plazos de hasta seis meses donde el B.C.R.A. colabora aportando liquidez al mercado. Esta mayor demanda hace que los spreads operados se hayan ampliado. Este mayor volumen negociado no se reflejó en el mercado de futuros y swaps de tasa Badlar, donde la fuerte suba de tasas experimentada a partir del mes de octubre de 2011 prácticamente paralizó la operatoria de coberturas. Las posiciones se gestionan dentro de los límites vigentes, cubriendo las mismas en función a las expectativas de mercado.

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

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

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

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

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

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

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

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

## II. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2010:

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

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

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

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

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

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

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

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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



## **11. POLÍTICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS**

El Banco cuenta con un esquema de gerenciamiento y control de los riesgos formalizado y descentralizado. El mismo se encuentra repartido entre distintas Gerencias, lo que permite obtener una visión y control integral de los riesgos alineado con la Comunicación "A" 5203 del B.C.R.A.

En particular:

- Gerencia de Riesgos: Riesgos de Crédito, Mercado, Liquidez y Tasa de Interés
- Gerencia de Medios: Riesgo Operacional
- Gerencia de Asesoría Jurídica: Riesgo de Cumplimiento, Riesgo Reputacional

Adicionalmente se dispone de otros pilares que le permiten supervisar y monitorear el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno en su conjunto, en particular: Comité de Auditoria requerido por el B.C.R.A. y por la C.N.V.; Modelo de Control Interno, Auditoria Interna y Auditoria Externa.

La dirección y administración del Banco está a cargo de un Directorio compuesto del número de miembros que fija la asamblea entre un mínimo de cuatro y un máximo de diecisiete. Los directores durarán tres años en sus funciones y, de disponer la asamblea la designación de nueve o más directores, se renovarán por tercios. El Directorio está formado actualmente por once miembros, cuatro de los cuales son directores independientes. Dicho órgano de administración está presidido por el Presidente y compuesto por directores titulares no independientes e independientes. Asimismo, los Gerentes Principales reportan directamente al Directorio reuniéndose habitualmente para tratar los distintos aspectos que afectan a la Entidad entre los que se incluyen el análisis y evaluación de los riesgos en los distintos Comités del Banco.

En efecto, la Entidad cuenta con distintos Comités de seguimiento de los principales negocios y actividades y sus riesgos inherentes, los cuales han sido aprobados en su integración por el Directorio. En materia de riesgos, los principales comités son:

- De Análisis y Resolución (prevención de lavado de dinero)
- De Sistemas
- Financiero ALCO - administración de los activos y pasivos (ALCO: "Asset and Liability Committee")
- De Riesgo Operacional
- De Cumplimiento Normativo

### **Gerencia de Riesgos**

La función de Riesgos consiste en apoyar la gestión del negocio, desarrollando los procesos y herramientas necesarias para el adecuado tratamiento del riesgo como uno de los ejes centrales de creación de valor, junto con el crecimiento y la rentabilidad.

Para cumplir con esta función, los objetivos definidos son los siguientes:

- Establecer las políticas y procedimientos de identificación, análisis, aprobación, medición, control, gestión recuperatoria e información de los riesgos de acuerdo con la estrategia de negocio, la cultura de riesgos y la tolerancia al mismo, asegurando su divulgación y aplicación.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

- Asistir al Directorio en la definición de la cultura y nivel de tolerancia al riesgo en función de la estrategia de negocio.
- Revisar de forma sistemática las exposiciones con principales clientes, por sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo, para asegurarse que los niveles de riesgo asumidos cumplen con los objetivos y límites fijados.
- Informar al Directorio y a los Comités que correspondan, las exposiciones de riesgos, su comparación con los límites establecidos, anticipar posibles desvíos y situaciones que afecten el riesgo, proponiendo las medidas para corregirlos o proponiendo las modificaciones a los límites cuando corresponda.

La gestión de la Gerencia de Riesgos se rige según los siguientes principios básicos:

- Independencia de funciones: proporciona la suficiente autonomía para realizar un adecuado control de los riesgos.
- Decisiones colegiadas: que aseguren el contraste de opiniones, evitando la atribución de decisión exclusivamente individual.
- Mancomunidad en todo el ciclo del riesgo sobre las operaciones de crédito entre las áreas de Riesgos y las Áreas de Negocio, desde la concesión hasta la cobranza.

La estructura organizativa de la Gerencia de Riesgos comprende dos áreas de inteligencia y control (Riesgo de Solvencia y Riesgo de Mercado) y tres áreas de ejecución e integración al negocio (Riesgos Estandarizados, Riesgos Carterizados, Recuperaciones). Dicha estructura se complementa con el área de Governance, de apoyo y asesoramiento a la Gerencia de Riesgos, con visión transversal, que se encarga principalmente de la actualización del Marco Normativo de Riesgos y de la formación a través de la Escuela de Riesgos.

El Marco Normativo de Riesgos está compuesto principalmente por el Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgos que detalla las políticas, métodos, normas e instrucciones necesarias para la realización de las actividades de las áreas de Riesgos, garantizando el control interno y el cumplimiento de la normativa del Ente Regulador.

En el Manual también se detalla la estructura de comités que gestionan los riesgos a los que está expuesta la Entidad y menciona –específicamente para los niveles de Gerencia de Riesgos, Áreas Centralizadas y Descentralizadas de Riesgos y para los Comités en los que participa la Gerencia de Riesgos y que son organizados por otras Gerencias- sus miembros, periodicidad y funciones.

Además del cumplimiento de la normativa del B.C.R.A. y los requisitos de control interno establecidos por la Ley Sarbanes Oxley (SOX), las actividades de Riesgos son un elemento clave de control de Banco Santander Río S.A., que son complementadas y evaluadas con las funciones revisoras de las auditorías interna y externa. Existe una planificación anual de auditorías sobre las distintas áreas de Riesgos.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

## Riesgo de Crédito

Las Áreas de Riesgos trabajan en conjunto con las Áreas de Negocios sobre carteras definidas, participando activamente de las tres fases del ciclo de riesgos: pre-venta, venta y post-venta. La pre-venta incluye los procesos de planificación y fijación de objetivos, la aprobación de nuevos productos, el estudio del riesgo y proceso de calificación crediticia y propuesta de límites; la venta es el proceso de decisión propiamente dicho; la post-venta incluye los procesos de seguimiento, medición y control y gestión recuperatoria.

En todos los casos, las aprobaciones crediticias se supeditan a un análisis pormenorizado, caso por caso, del perfil de riesgo del cliente según el modelo de gestión de riesgos aplicable y son otorgadas teniendo en cuenta su capacidad de repago, los plazos de exposición, las garantías que correspondan, entre otras condiciones, de acuerdo a lo plasmado en el Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgos del Banco.

Existen tres grandes modelos de gestión de Riesgos: Banca Minorista Estandarizada, Banca Minorista Carterizada y Banca Mayorista.

La Banca Minorista Estandarizada es responsable de la admisión y seguimiento de riesgos de Particulares y Pymes. La gestión se planifica a través de los Programas de Gestión de Crédito y los clientes se gestionan bajo alguno de los siguientes procesos:

Particulares y Pymes Estandarizadas: se utilizan modelos de scoring internos y externos. Finalizada la evaluación automática de la solicitud, la decisión final es tomada por un Comité de Crédito.

Centro de Préstamos Pyme: la admisión se inicia con la carga en un sistema por parte de la Red de Sucursales de información cualitativa y cuantitativa del cliente y de una propuesta de crédito. Un Analista de Riesgos define el rating según el modelo interno de calificación crediticia en vigencia. La decisión final es tomada por un Comité de Crédito.

Tanto la Banca Minorista Carterizada como la Banca Mayorista, por el nivel de riesgo asumido, requieren un análisis individualizado. La admisión se inicia con la presentación por parte del Oficial de Negocios de información cualitativa y cuantitativa del cliente y de una propuesta de crédito. El Analista de Riesgos elabora un informe y define un rating según el modelo de calificación crediticia en vigencia. La decisión final es tomada por un Comité de Crédito. El proceso de Seguimiento se ocupa de monitorear el comportamiento de la cartera de manera recurrente a nivel clientes, carteras y procesos.

En el ámbito de Recuperaciones, la gestión de la mora temprana de clientes Estandarizados se distribuye entre el equipo de Telecobradores y la Red de Sucursales y se complementa con herramientas adicionales de contacto.

Transcurridos 90 días desde la fecha de impago o cuando la gravedad del problema lo requiera (pase anticipado), se deriva el caso a los equipos de gestión de mora tardía, estableciendo estrategias de gestión extrajudiciales o inicio de acciones legales. La falta de éxito de estas acciones define a las carteras con gestiones agotadas y por lo tanto pasan a ser evaluadas para su inclusión en los procesos de venta.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

Riesgo de Solvencia es responsable de promover una visión integradora del riesgo de crédito asumido por la Entidad con el suficiente nivel de detalle que permita valorar la posición actual y su evolución respecto a presupuestos y límites, para lo cual debe:

- Disponer de las Bases de Datos, sistemas de información y métricas que permitan la disponibilidad de la información y su utilidad en términos de gestión.
- Desarrollar un alto conocimiento de las diferentes dimensiones del riesgo: segmentos, productos y clientes.
- Gestionar activamente la tolerancia al riesgo a través del Comité de Riesgo de Crédito, impulsando en coordinación con las Áreas de Negocio, su definición y control.
- Evolucionar el modelo de gestión de riesgos promoviendo la identificación de áreas de mejora asociadas a la anticipación y la predictibilidad de los riesgos.

### **Políticas de Gerenciamiento de Riesgos de Mercado y Estructurales**

Dentro de la Gerencia Principal de Riesgos se encuentra el área de Riesgos de Mercado, responsable de los procesos de identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos de Liquidez, Mercado y Tasa de interés.

### **Gestión de Riesgo de Liquidez**

El proceso de riesgo de liquidez involucra, entre otros, los siguientes procesos:

- la administración de los flujos de fondos -ingresos y egresos- para las diversas bandas temporales, en las diferentes monedas;
- el estudio periódico de la estructura de depósitos;
- la medición y seguimiento de los requerimientos netos de fondos bajo diversos escenarios - incluyendo "escenarios de estrés"-;
- el seguimiento de índices de liquidez;
- la administración del acceso a los mercados y
- la planificación para las contingencias.

Entre las políticas específicas para la gestión de dicho riesgo, se considera:

- la composición y vencimiento de los activos y pasivos;
- la diversidad y estabilidad de las fuentes de fondeo;
- un enfoque para gestionar la liquidez en diferentes monedas y líneas de negocios,
- un enfoque para la gestión intradiaria de la liquidez;
- las interacciones existentes entre las exposiciones al riesgo de liquidez de fondeo y al riesgo de liquidez de mercado;

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

- un análisis de la calidad de los activos que pueden ser utilizados como garantías, a fin de evaluar su potencial para proveer fondos en situaciones de estrés y
- un análisis de las fuentes de requerimiento de liquidez contingentes y disparadores asociados con posiciones fuera de balance.

Anualmente, los responsables de las diferentes áreas de negocio realizan la propuesta de límites en coordinación con el responsable de Riesgos de Mercado. Dichos límites se establecen con el fin de controlar la exposición al riesgo de liquidez y su vulnerabilidad, son revisados regularmente así como el procedimiento de autorización correspondiente. La lista de productos, subyacentes, divisas y plazos autorizados para las distintas actividades se acompañará a la propuesta de límites. La propuesta de límites es presentada por el responsable de Riesgos de Mercado en el Comité ALCO para su conformidad y luego presentada ante el Directorio del Banco para su aprobación.

El Banco realiza regularmente pruebas para distintos escenarios de estrés relacionados con variables específicas del banco o del mercado. Los resultados de estos escenarios se utilizan para ajustar las estrategias y políticas de gestión de la liquidez, generar acciones que limiten la exposición, construir un respaldo de liquidez y desarrollar planes de contingencia efectivos.

Dentro de los supuestos de las pruebas de estrés, entre otros, se pueden mencionar:

- iliquidez en el mercado de activos y deterioro en su valor;
- corridas en los fondos minoristas;
- indisponibilidad de fuentes de fondos mayoristas;
- requerimientos de márgenes y otras garantías adicionales;
- exposiciones contingentes, específicamente extensión de líneas comprometidas a terceros;
- disponibilidad de líneas contingentes para la Entidad;
- egresos de fondos vinculados con operaciones fuera de Balance y
- acceso a asistencia financiera del B.C.R.A..

El Banco mantiene una cantidad suficiente de activos líquidos de alta calidad, no gravados ni afectados en garantía de otras operaciones, para asegurar la obtención de fondos en escenarios de estrés.

### **Gestión de Riesgo de Mercado**

El proceso de gestión del riesgo de mercado involucra una serie de procesos, entre ellos:

- desarrollo de modelos para la estimación del riesgo;
- establecimiento de límites;
- valuación prudente de los instrumentos financieros;
- uso de pruebas de estrés y
- planificación para las contingencias.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

Dentro de los modelos de medición del riesgo de mercado de las posiciones, la metodología de cálculo del Valor a Riesgo (VaR) es la de Simulación Histórica con revaluación completa, horizonte temporal de 1 día, nivel de confianza del 99%, considerando el máximo entre el cálculo con factor de decaimiento exponencial y el cálculo con pesos uniformes.

El control del riesgo de mercado incluye el establecimiento de límites el cual permite controlar la exposición del banco a dicho riesgo. Los límites contemplan los factores de riesgo claves, son adecuados al volumen y complejidad de las operaciones y se constituyen de un modo tal que su aplicación es transparente y consistente a lo largo del tiempo, a saber:

- Controles de resultados: Stop Loss y Loss Trigger
- Controles de posiciones: Volumen Equivalente de Renta Fija, Delta Equity, Posición de Cambios, Límites de Renta Variable por Mercado, Límites de Posición de Cambios por Monedas, Riesgo de Entrega por Posiciones Cortas
- Control de riesgos: VaR Stop, VaR por Factor de Riesgo y Sensibilidades por Plazos.

Esta actividad se complementa con informes como el Backtesting, donde se mide la eficacia del VaR como estimador de riesgos y el Análisis de Escenarios de Estrés, donde se simulan hechos históricos, hipotéticos y paramétricos, para las posiciones actuales, al realizarse movimientos sobre las variables de mercado.

El control y cumplimiento del presupuesto de límites vigente junto a los resultados de las Pruebas de Estrés, son comunicados periódicamente al ALCO.

### **Gestión de Riesgo de Tasa de Interés**

El proceso de gestión del riesgo de tasa de interés centra su atención en todos los rubros del balance que se ven afectados por variaciones adversas en las tasas, pudiendo tener efectos adversos en los ingresos financieros netos y en el valor económico.

La gestión de este riesgo involucra una serie de procesos, entre ellos la administración de los descaldes de tasa de interés, el análisis de la incertidumbre respecto de la tasa a aplicar a los futuros flujos de fondos y las repactaciones de tasa -incluyendo el uso de "escenarios de estrés" y la planificación para las contingencias.

La identificación del riesgo de tasa de interés está asociada principalmente a la incorporación de nuevos productos o actividades, mientras que el seguimiento está vinculado a la fijación de límites, a la realización de pruebas de estrés y a la elaboración de informes de publicación periódica.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

El proceso de medición del riesgo de tasa de interés implica:

- la medición de los niveles vigentes de exposición al riesgo de la Entidad y la identificación de las exposiciones excesivas que puedan surgir;
- la evaluación de todos los riesgos de tasa de interés significativos asociados a los activos, pasivos y posiciones fuera de balance de la Entidad;
- la incorporación en el momento oportuno de todas las posiciones relevantes y flujos de fondos, dentro y fuera de balance;
- la consideración de todas las fuentes significativas de riesgo, incluyendo los reajustes de tasa, las fluctuaciones en la curva de rendimientos;
- la evaluación de las concentraciones de riesgo de tasa en las grandes posiciones del banco;
- la utilización de técnicas para la medición de la exposición al riesgo de tasa de interés, tales como o simulaciones estáticas -en donde se distribuyen los rubros sensibles a la tasa de interés de acuerdo con su vencimiento o con su próximo reajuste de tasa-
- la consideración del uso de escenarios múltiples, incluyendo distintas variaciones en el nivel general de las tasas;
- la consideración de un tratamiento especial para aquellos activos y pasivos con vencimiento indefinido; por ejemplo la utilización de un modelo interno de Cuentas sin Vencimiento (CSV) donde se establecen porcentajes de saldos estables (largo plazo) y saldos inestables (corto plazo);
- Incorporar las exposiciones al riesgo y el tratamiento de las posiciones denominadas en diferentes monedas.

Los límites de riesgo de tipo de interés se establecen en los términos siguientes:

- Límite de Sensibilidad del Margen Financiero a un año en una divisa: Establece la variación absoluta (positiva o negativa) en el margen financiero a un año, en los productos (activos, pasivos y cuentas de orden) que contribuyen al margen financiero, ante una subida paralela en los tipos de interés.
- Límite de Sensibilidad del Valor Patrimonial en una divisa: Designa la máxima variación absoluta (positiva o negativa) en el valor patrimonial neto, mediante la diferencia entre el valor actual de los activos y el de los pasivos, así como las operaciones fuera de balance cuyos intereses se integren en el margen financiero aplicando el criterio de devengo, ante un movimiento de los tipos de interés de una divisa.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

Dichos límites son revisados y aprobados de forma anual a través del procedimiento descrito en el Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgos del Banco.

## **Riesgo Operacional**

En el marco de la Comunicación "A" 4793 y complementarias del B.C.R.A. que estableció los "Lineamientos para la gestión del riesgo operacional en las entidades financieras", en mayo de 2008 el Banco creó la Unidad de Control Interno y Riesgo Operacional con la responsabilidad de implementar un sistema integrado de control interno y de riesgo operacional. Esta área unifica las funciones de SOX con las de Riesgo Tecnológico y Operativo.

El Coordinador Local Responsable de Riesgo Operacional designado a cargo de la Gerencia de Riesgo Tecnológico y Operativo quien depende del Gerente Principal de Medios, ha propuesto las políticas generales para la gestión del riesgo operacional, las cuales han sido aprobadas por el Directorio del Banco con fecha 17 de julio de 2008. Adicionalmente, se conformó el Comité de Riesgo Operacional con la designación de coordinadores de área de riesgo operacional, tanto para las áreas de negocio, como para las áreas de apoyo.

Durante el mes de diciembre de 2008, se procedió a la publicación de las políticas generales para la gestión del riesgo operacional; las políticas particulares vinculadas con la comunicación interna y externa, política de incentivos y política de subcontratación de servicios con proveedores y el manual de procedimientos para la gestión integral del riesgo operacional.

En el transcurso del año 2009, se desarrollaron los trabajos de identificación/evaluación de riesgos y controles, cumpliendo de esta forma con el cronograma de implementación establecido por el B.C.R.A. mediante la Comunicación "A" 4793, dando de esta forma por implementado el sistema integral de gestión de riesgo operacional, de acuerdo a las políticas y procedimientos aprobados.

De la misma manera, durante el año 2009, se enfocó en un proceso de capacitación general para toda la organización, y un entrenamiento específico para los coordinadores designados, para alcanzar así un estado de plena implementación del sistema de gestión de riesgo operacional.

En el mes de febrero de 2009 el B.C.R.A. publicó la Comunicación "A" 4904, mediante la cual se establece el régimen informativo de base de datos de riesgo operacional, el cual entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2010. El banco cuenta con información que recopila eventos de pérdida de riesgo operacional desde el año 2007, cumpliendo así con lo establecido en la Comunicación "A" 4904.

En el transcurso de los ejercicios 2010 y 2011, se presentaron los regímenes informativos requeridos a través de la Comunicación "A" 4904, cumpliendo con los cronogramas de vencimientos establecidos, y siendo el primer régimen informado el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010.

De la misma manera, durante el año 2010, siguiendo con el proceso de revisión y evaluación de riesgos que se inició en el año 2009, se efectuó el seguimiento y actualización de los aspectos que fueron identificados

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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



como más críticos, dando hincapié fundamentalmente en la implementación de planes de acción e indicadores. Por el lado de Control Interno, a partir de ese ejercicio, se comenzó a realizar un seguimiento y tratamiento de las observaciones presentadas por los auditores externos en el Comité de Auditoría.

Durante el año 2011, continuó el trabajo de seguimiento y actualización de los aspectos identificados como más críticos, dando hincapié a la implementación de planes de acción e indicadores. Por otro lado, en el transcurso de este ejercicio, se efectuó el lanzamiento del proyecto de implementación y ejecución del Plan de Continuidad de Negocios, para lo cual se evaluaron los procesos críticos del banco y se empezaron a definir estrategias de continuidad.

La Gerencia de Riesgo Tecnológico y Operativo participa en el Comité de Riesgo Operacional, en el Comité de Comercialización de Productos para el análisis, desarrollo e implementación de nuevos negocios, en el Comité de Análisis y Resolución de prevención del blanqueo de capitales.

La Gerencia de Riesgo Tecnológico y Operativo emite informes destinados al Comité de Riesgo Operacional, como resultado de la ejecución de los procesos y procedimientos, para la detección de posibles deficiencias que se produzcan en la gestión de riesgo operacional y emite las propuestas de corrección.

### **Riesgo de Cumplimiento Normativo**

El Banco a través de su Dirección de Cumplimiento Normativo, supervisa el cumplimiento del Código de Conducta en los Mercados de Valores, del Código de Prácticas Bancarias y de la normativa emitida por la Comisión Nacional de Valores relativa a la protección al inversor.

Adicionalmente, el Banco cuenta con un Código General de Conducta que establece fuertes principios de ética profesional con claros parámetros de actuación para sus funcionarios y empleados.

Cabe destacar que el Banco se encuentra adherido al Código de Prácticas Bancarias y ha presentado al Consejo de Autorregulación la Declaración Anual, en la cual manifiesta que la Entidad ha dado cumplimiento a las regulaciones previstas en dicho Código, lo que ratifica estándares de calidad de atención, transparencia y profesionalidad en su relación con los clientes.

La Entidad mediante el cumplimiento de la normativa vigente y poniendo en práctica procesos y manuales propios, actúa en materia de prevención de blanqueo de capitales y de financiamiento a las actividades terroristas y otras actividades ilícitas.

El análisis, asesoramiento y gestión de los temas legales corresponden a la Gerencia Principal de Asesoría Jurídica que además de la tarea de brindar asistencia jurídica tiene la función de evaluar y mitigar los riesgos legales y regulatorios. Para desarrollar estas funciones cuenta con una estructura organizativa adecuada integrada por un equipo de profesionales con experiencia en temas financieros.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

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

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

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

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

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

<b>Fondo Común de Inversión</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
Superfondo Acciones	41.121
Super Ahorro \$	2.314.638
Super Ahorro U\$S	46.716
Superfondo 2000	500
Superfondo 2001	16.745
Superfondo 2002	8.529
Superfondo U\$S Plus	12.614
Super Bonos Internacionales (Ex MIX I)	60.664
Supergestión Brasil (Ex Superfondo MIX II )	15.311
Superfondo BRIC (Ex Superfondo MIX V )	29.754
Super Renta Futura	55.393
Supergestión Internacional (Ex Mix III)	33.840
Superfondo Renta Variable	28.264
Superfondo Renta Latinoamérica	17.396
Superfondo Renta \$	53.553
Superfondo Latinoamérica	64.884
Superfondo Ahorro U\$S	662
Superfondo América	23.558
Superfondo Europa	8.866
Superfondo Acciones Brasil	53.863
Superfondo Renta Plus	6.574
Supergestión Mix VI	845.211
Supergestión Internacional Europa	1.576
<b>Total</b>	<b>3.740.232</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

**c) Resultado por acción:**

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	1.676.972	1.600.957
Resultado neto por acción - Ganancia – en \$	1,5544	1,4859

**13. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO**

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

El saldo contable expresado en pesos y el saldo promedio de las cuentas computables para la integración del efectivo mínimo al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 7.058.807 y 8.254.016 respectivamente, y al 31 de diciembre de 2010 a 6.347.849 y 6.627.786 respectivamente.

**14. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Disponibilidades	7.021.846	6.271.487	4.637.410
Préstamos Interfinancieros	-	156	71.000
Préstamos – Otros (1)	216.064	224.012	34.740
<b>Total</b>	<b><u>7.237.910</u></b>	<b><u>6.495.655</u></b>	<b><u>4.743.150</u></b>

(1) Corresponde a saldos por operaciones de corresponsalía.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

## **15. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Entidad posee registrados los siguientes depósitos de fondos y valores en garantía:

- en el rubro "Otros Créditos por Intermediación Financiera – Banco Central de la República Argentina", por la operatoria vinculada con cámaras electrónicas de compensación, por 243.092 y 146.779, respectivamente.
- en el rubro "Créditos Diversos – Otros", por actividades relacionadas principalmente con la operatoria de tarjetas de crédito y títulos, por 575.197 y 294.971, respectivamente.

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

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

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

## **17. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 21.526, el 20% de la utilidad del ejercicio deberá ser aplicado a incrementar la reserva legal. Consecuentemente, en la próxima Asamblea de Accionistas se destinará el monto de 335.394 de los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2011 a la constitución de la reserva legal.

Con fecha 27 de enero de 2012, el Banco Central de la República Argentina emitió normas complementarias en relación con las exigencias de capital regulatorio, introduciendo el componente de riesgo operacional en la determinación de los capitales mínimos de las entidades financieras. No obstante, a los efectos de la determinación de los resultados distribuibles, este concepto deberá ser incluido con efecto al cierre de los presentes estados contables en forma extracontable como mayor exigencia de capital regulatorio. Adicionalmente, el B.C.R.A. ha dispuesto que la integración de capital mínimo no fuera menor a la exigencia recalculada precedentemente, incrementada en un 75%, para aquellas entidades que quieran efectuar pago de dividendos.

Por último, dicha normativa establece que se deberá contar con la autorización expresa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias quien deberá verificar la correcta aplicación de los procedimientos descriptos por la misma para la distribución de resultados. (Ver Proyecto de Distribución de Utilidades)

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

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

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

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

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	TENENCIA			POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL
		2011		2010			
		VALOR DE MERCADO O VALOR PRESENTE	SALDOS SEGÚN LIBROS	SALDOS SEGÚN LIBROS (2)			
<b>TÍTULOS PÚBLICOS CON COTIZACIÓN</b>							
<b>Títulos públicos a valor razonable de mercado</b>							
<b>Del País</b>							
<b>En Pesos (1)</b>							
-Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 300 Pbs vto. 2015	5.441	1.440.470	1.440.470		488.775	--	488.775
-Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 275 Pbs	5.439	2.174.598	2.174.598		451.494	--	451.494
-Bonos garantizados - aj. por CER tasa fija 2% vto. 04/10/2020	2.423	370.579	370.579		370.579	--	370.579
-Otros			74.596		34.737	--	34.737
<b>En Moneda Extranjera</b>							
-Bonos compensación ahorristas en U\$S vto. 03/08/2012 - Libor 6M - Boden 2012	5.426	3.306	3.306		3.112	--	3.112
-Bono del Gobierno Nacional en U\$S vto. 2013	5.427	279	279		287	--	287
-Bonos del Gobierno Nacional en U\$S 7 % Boden 2015	5.433	471	471		650	--	650
-Bono de la Nación Argentina en U\$S 7% vto. 2013 (Bonar VII)	5.435	355	355		348	--	348
-Bono de la Nación Argentina en U\$S Estadounidense 7% 2017	5.436	149	149		117	--	117
-Bonos internacionales globales de la República Argentina en U\$S 8,75% vto. 2017	44.672	366	366		366	--	366
-Valores negociables vinculados al PBI en U\$S ley Argentina vto. 15/12/2035	45.701	1.175	1.175		933	--	933
-Bonos de la República Argentina con descuento en U\$S 8,26% vto. 2033	5.443	404	404		424	--	424
-Bonos de la República Argentina con descuento en U\$S ley Argentina 8,28% vto. 31/12/2033	45.700	626	626		626	--	626
-Bonos de la República Argentina step up vto. 2038 ley Argentina	5.445	159	159		159	--	159
-Bonos de la República Argentina a la par en U\$S step up vto. 31/12/2038 ley NY	40.792	350	350		350	--	350
-Otros			410		782	--	782
Subtotal en compra-venta o intermediación			4.068.492		1.353.938	--	1.353.938
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS CON COTIZACIÓN			4.068.492	3.010.256	1.353.938	--	1.353.938
<b>TÍTULOS PÚBLICOS SIN COTIZACIÓN</b>							
<b>Títulos públicos a costo mas rendimiento</b>							
-Bonos de consolidación en pesos 6va. serie vto. 04/10/22	2571	--	84		84	--	84
<b>En Moneda Extranjera</b>							
-Bonos internacionales de la República Argentina con descuento en euros 7,82% vto. 2033	44.676	--	2		2	--	2
-Bonos descuento de la provincia de Bs As en U\$S Con vto. 15/04/2017 tasa 9 1/4	44.543	--	14		14	--	14
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS SIN COTIZACIÓN			100	300	100	--	100

(1) Incluye títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.  
 (2) Ver nota 2.2.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente  
 Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELoitte & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA ORIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

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

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	TENENCIA			POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL
		2011		2010			
		VALOR DE MERCADO	SALDOS SEGÚN LIBROS	SALDOS SEGÚN LIBROS			
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.							
<b>En Pesos</b>							
<b>Letras del B.C.R.A. - por Operaciones de Pase</b>							
-Lebac interna vto. 08/02/2012	46.125	543.592	543.592	--	--	--	--
<b>Letras del B.C.R.A. a costo mas rendimiento</b>							
-Lebac interna vto. 18/04/2012	46.220	86.365	86.365	86.365	--	86.365	86.365
-Lebac interna vto. 11/04/2012	46.209	240.534	240.534	240.534	--	240.534	240.534
-Lebac interna vto. 04/04/2012	46.140	45.581	45.581	45.581	--	45.581	45.581
-Lebac interna vto. 04/01/2012	46.139	104.831	104.831	104.831	--	104.831	104.831
-Lebac interna vto. 07/03/2012	46.133	42.958	42.958	42.958	--	42.958	42.958
<b>Notas del B.C.R.A. a valor razonable de mercado</b>							
-Nobac interna vto. 14/03/2012	46.172	95.390	95.390	95.390	--	95.390	95.390
-Nobac interna vto. 15/02/2012	46.163	15.569	15.569	15.569	--	15.569	15.569
-Nobac interna vto. 25/01/2012	46.113	39.311	39.311	39.311	--	39.311	39.311
-Nobac interna vto. 29/02/2012	46.204	60.327	60.327	60.327	--	60.327	60.327
-Nobac interna vto. 18/01/2012	46.152	78.643	78.643	78.643	--	78.643	78.643
-Otros			5.644	5.644	--	5.644	5.644
<b>Notas del B.C.R.A. a costo mas rendimiento</b>							
-Nobac interna vto. 06/06/2012	46.206	103.962	103.962	103.962	--	103.962	103.962
-Nobac interna pesos vto. 15/08/2012	46.032	241.351	241.351	241.351	--	241.351	241.351
-Nobac interna vto. 21/03/2012	46.208	117.037	117.037	117.037	--	117.037	117.037
-Otros			24.006	24.006	--	24.006	24.006
<b>Notas del B.C.R.A. - Por operaciones de Pase</b>							
-Nobac interna vto. 15/08/2012	46.032	26.348	26.348	--	--	--	--
-Nobac interna vto. 21/11/2012	46.192	10.560	10.560	--	--	--	--
-Nobac interna vto. 22/08/2012	46.166	11.442	11.442	--	--	--	--
<b>TOTAL INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.</b>				<b>1.893.451</b>	<b>2.285.589</b>	<b>1.301.509</b>	<b>1.301.509</b>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS</b>				<b>5.962.043</b>	<b>5.296.145</b>	<b>2.655.547</b>	<b>2.655.547</b>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>				<b>5.962.043</b>	<b>5.296.145</b>	<b>2.655.547</b>	<b>2.655.547</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

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

Anexo B

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

	2011	2010
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
En situación normal	11.375.392	9.434.510
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	532.370	422.249
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.058.252	552.165
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.784.770	8.460.096
Con seguimiento especial	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	---
En negociación o con acuerdos de refinanciación	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	---
Con problemas	1.707	7.730
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	1.750
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.707	5.980
Con alto riesgo de insolvencia	2.171	14.912
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	141
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	5.051
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.171	9.720
Irrecuperable	6.015	56.012
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.445	5.700
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.570	50.312
Irrecuperable por disposición técnica	---	---
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>11.385.285</b>	<b>9.513.164</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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



Anexo B  
(Cont.)

CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS  
AL 31/12/2011 y 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	15.794.411	11.151.335
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	9.236	12.577
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.475.581	2.209.577
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.309.594	8.929.181
<b>Riesgo bajo</b>	324.866	265.290
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	144	10
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	89.653	75.099
Sin garantías ni contragarantías preferidas	235.069	190.181
<b>Riesgo medio</b>	114.711	102.218
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	35
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.943	6.192
Sin garantías ni contragarantías preferidas	109.768	95.991
<b>Riesgo alto</b>	60.206	67.207
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	35	80
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.555	8.746
Sin garantías ni contragarantías preferidas	52.616	58.381
<b>Irrecuperable</b>	23.880	17.508
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	192	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.353	1.771
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.335	15.737
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO y VIVIENDA</b>	<b>16.318.074</b>	<b>11.603.558</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>27.703.359</b>	<b>21.116.722</b>
	(1)	(2)

(1) Al 31 de Diciembre de 2011 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 26.663.214, Otros créditos por intermediación financiera - Obligaciones negociables sin cotización por 43.897 y Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 21.436 Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones) por 221.050, Créditos Diversos - Deudores por venta de bienes por 5.086 e intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por ventas de bienes por 376, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Créditos acordados (saldo no utilizados) comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 20.000 - Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 232.983 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 495.317.

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARIA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES

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

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NÚMERO DE CLIENTES	FINANCIACIONES			
	2011		2010	
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL
10 MAYORES CLIENTES	2.152.410	7,77%	2.016.302	9,55%
50 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	3.091.529	11,16%	2.752.584	13,04%
100 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	2.233.207	8,06%	1.810.462	8,57%
RESTO DE CLIENTES	20.226.213	73,01%	14.537.374	68,84%
TOTAL (1)	27.703.359	100,00%	21.116.722	100,00%

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES

AL 31/12/2011

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	CARTERA VENCIDA (1)	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO						TOTAL
		1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MAS DE 24 MESES	
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	2	4.381	-	-	-	-	-	4.383
SECTOR FINANCIERO	-	119.107	64.615	122.890	168.880	131.603	121.945	729.040
SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR	217.764	10.741.814	2.407.150	2.708.767	2.682.270	3.432.596	4.779.575	26.969.936
<b>TOTAL (2)</b>	<b>217.766</b>	<b>10.865.302</b>	<b>2.471.765</b>	<b>2.831.657</b>	<b>2.851.150</b>	<b>3.564.199</b>	<b>4.901.520</b>	<b>27.703.359</b>

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

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

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

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

IDENTIFICACIÓN SEGUN "D.S.F."	DENOMINACIÓN	2011					2010		INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					
		ACCIONES Y/O CUOTAPARTES					IMPORTE (en miles de pesos)	IMPORTE (en miles de pesos)	ACTIVIDAD PRINCIPAL	DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE				
		CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCIÓN	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	CANTIDAD				FECHA CIERRE EJERCICIO / PERÍODO	CAPITAL	PATRIMONIO NETO	RESULTADO EJERCICIO / PERÍODO	
	EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS													
	<b>CONTROLADAS</b>						22.577	21.407						
33-64595126-9	Del País: - Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.	Ordinarias	\$ 1	1	94,86%	12.269.030	22.577	21.407	Sec. Bolsa	31/12/2011	\$ 12.933.759	\$ 23.800.104	\$ 3.342.559	
	<b>NO CONTROLADAS</b>						60.604	53.851						
	Del País:						59.340	52.883						
30-64390663-2	- Oire S.A.	Ordinarias	\$ 1	1	50,33%	57.163	45.092	37.197	Servicios	31/12/2011	\$ 98.000	\$ 77.304.700	\$ 40.535.668	
30-60479635-7	- Banefco S.A.	A	\$ 1	1	16,37%	3.862.468	8.097	9.567	Servicios	30/06/2011	\$ 32.134.151	\$ 65.814.288	\$ 12.604.504	
30-59891004-5	- Visa Argentina S.A.	Unica	\$ 1	1	18,19%	2.728.496	4.780	5.043	Servicios	31/05/2011	\$ 21.353.695	\$ 186.219.726	\$ 124.887.647	
30-69078352-1	- Interbanking S.A.	Ordinarias	\$ 1	1	11,11%	149.556	1.371	876	Servicios	31/12/2010	\$ 1.346.000	\$ 65.879.517	\$ 45.372.512	
	Del Exterior:						1.264	1.168						
	- Bladex S.A.	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	1.264	1.168	Ent. Fciera.	31/12/2010	U\$S 279.980.000	U\$S 697.050.000	U\$S 42.244.000	
	SUBTOTAL						83.181	75.258						
	EN OTRAS SOCIEDADES													
	<b>NO CONTROLADAS</b>						3.775	3.915						
	Del País:						3.576	3.731						
	- Otras	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	3.576	3.731	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	
	Del Exterior:						199	184						
	- Otras	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	199	184	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	
	SUBTOTAL						3.775	3.915						
	TOTAL						86.956	79.173						

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

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS  
 AL 31/12/2011 y 31/12/2010  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	2011							2010	
	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS	BAJAS	DEPRECIACIONES DEL EJERCICIO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	
					AÑOS DE VIDA ÚTIL	IMPORTE			
<b>BIENES DE USO</b>									
- Inmuebles	449.422	11.291	143.895	(3.643)	50	(13.993)	586.972	449.422	
- Mobiliario e instalaciones	79.268	70.102	--	--	10	(11.555)	137.815	79.268	
- Máquinas y equipos	117.136	95.594	--	(110)	5	(51.642)	160.978	117.136	
- Vehículos	3.756	2.522	--	(15)	5	(1.723)	4.540	3.756	
- Diversos	784	--	--	--	5	(473)	311	784	
<b>TOTAL</b>	<b>650.366</b>	<b>179.509</b>	<b>143.895</b>	<b>(3.768)</b>		<b>(79.386)</b>	<b>890.616</b>	<b>650.366</b>	
<b>BIENES DIVERSOS</b>									
- Obras en curso	53.491	118.141	(99.789)	--		--	71.843	53.491	
- Anticipos por compra de bienes	18	--	--	--		--	18	18	
- Obras de arte	875	--	--	--		--	875	875	
- Bienes dados en alquiler	1.614	--	--	--	50	(26)	1.588	1.614	
- Papelería y útiles	688	9.211	--	(8.713)		--	1.186	688	
- Otros bienes diversos	37.348	46.666	(44.106)	(416)	50	(183)	39.309	37.348	
<b>TOTAL</b>	<b>94.034</b>	<b>174.018</b>	<b>(143.895)</b>	<b>(9.129)</b>		<b>(209)</b>	<b>114.819</b>	<b>94.034</b>	

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

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

CONCEPTO	2011						2010	
	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	INCORPORACIONES	BAJAS	AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	
				AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE			
Llave de negocio	39.456	--	--	10	(4.304)	35.152	39.456	
Gastos de organización y desarrollo (1)	83.214	270.154	--	3	(99.247)	254.121	83.214	
TOTAL	122.670	270.154	--		(103.551)	289.273	122.670	

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA ORIGONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

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

NÚMERO DE CLIENTES	2011		2010	
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL
10 MAYORES CLIENTES	2.310.206	6,97%	1.961.061	7,47%
50 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	2.416.645	7,29%	1.590.801	6,06%
100 SIGUIENTES MAYORES CLIENTES	1.799.733	5,43%	1.336.365	5,09%
RESTO DE CLIENTES	26.617.259	80,31%	21.346.764	81,38%
TOTAL	33.143.843	100,00%	26.234.991	100,00%

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAYAL  
 Contador General

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

Anexo I

APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS Y  
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA  
AL 31/12/2011  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO						
	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MAS DE 24 MESES	TOTAL
DEPÓSITOS	29.047.185	3.276.844	573.728	225.775	17.954	2.357	33.143.843
OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA :							
- Banco Central de la República Argentina	5.038	263	4.141	12.123	25.841	64.767	112.173
- Bancos y organismos internacionales	60.217	100.905	180.748	10.810	-	-	352.680
- Obligaciones negociables no subordinadas	-	-	184.300	-	-	-	184.300
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	76.630	1.798	-	1.798	3.595	2.582	86.403
- Otras	2.661.237	12.609	6.846	8.214	7.429	1.421	2.697.756
TOTAL	2.803.122	115.575	376.035	32.945	36.865	68.770	3.433.312
TOTAL	31.850.307	3.392.419	949.763	258.720	54.819	71.127	36.577.155

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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



MOVIMIENTO DE PREVISIONES  
 AL 31/12/2011  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS (1)	2011		SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO
			DISMINUCIONES		
			DESAFECTACIONES	APLICACIONES	
<b>REGULARIZADORAS DEL ACTIVO</b>					
- <i>Préstamos</i>					
Por riesgo de incobrabilidad	390.472	335.733 (2) (5)	---	(320.710)	405.495
- <i>Otros Créditos por Intermediación Financiera</i>					
Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	12.574	11 (2)	---	(1.268) (9)	11.317
- <i>Créditos por arrendamientos financieros</i>					
Por riesgo de incobrabilidad	1.965	2.025	---	---	3.990
- <i>Participaciones en otras sociedades</i>					
Por riesgo de desvalorización	1.868	202	---	---	2.070
- <i>Créditos diversos</i>					
Por riesgo de incobrabilidad	10.357	1.050 (3)	---	(575)	10.832
<b>TOTAL</b>	<b>417.236</b>	<b>339.021</b>	<b>-</b>	<b>(322.553)</b>	<b>433.704</b>
<b>DEL PASIVO</b>					
- <i>Otras Contingencias</i>	185.075	59.689 (3) (4)	(1.755)	(67.957)	175.052
- <i>Compromisos Eventuales</i>	1.545	---	---	---	1.545
<b>TOTAL</b>	<b>186.620</b>	<b>59.689</b>	<b>(1.755)</b>	<b>(67.957)</b>	<b>176.597</b>

(1) Los aumentos de provisiones incluyen las diferencias de cotización generadas por provisiones en moneda extranjera, según el siguiente detalle: Préstamos por 3.990, Otros Créditos por Intermediación Financiera por 11, Créditos diversos por 12 y Otras Contingencias por 24.

(2) Aumentos constituidos sobre la base de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores, su situación económica y financiera y las garantías que respaldan las operaciones, de acuerdo con la normativa vigente. El rubro Cargo por Incobrabilidad del Estado de Resultados incluye 628 correspondientes a cargos directos.

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

(4) El rubro "Cargo por Incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones" del Estado de Resultados incluye 1.879 correspondientes a cargos directos.

(5) Las dotaciones de provisiones por riesgo de incobrabilidad de préstamos por 335.733 incluyen una reclasificación de provisiones correspondientes a Otros Créditos por Intermediación Financiera por 1.268.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL  
AL 31/12/2011  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

ACCIONES			CAPITAL SOCIAL			
CLASE	CANTIDAD	VOTOS POR ACCIÓN	EMITIDO		PENDIENTE DE EMISIÓN O DISTRIBUCIÓN	INTEGRADO
			EN CIRCULACIÓN	EN CARTERA		
ORDINARIAS "A"	142.450.159	5	142.450	-	-	142.450
ORDINARIAS "B"	300.175.534	1	300.176	-	-	300.176
PREFERIDAS (1) (3)	636.249.322	-	636.249	-	-	636.249
TOTAL (2)	1.078.875.015		1.078.875		-	1.078.875

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

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

(3) Con fecha 27 de mayo y 1 de junio de 2011 se ha recibido autorización para la conversión de acciones citada en nota 1.2., por parte de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, respectivamente.

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

Anexo I

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

RUBROS	CASA MATRIZ Y SUCURSALES	2011						2010
		EURO	DÓLAR	OTRAS	LIBRA	FRANCO SUIZO	YEN	TOTAL
<b>ACTIVO</b>								
Disponibilidades	1.804.499	129.334	1.654.724	4.615	11.461	1.891	2.474	2.213.238
Títulos Públicos y Privados	8.265	-	8.265	-	-	-	-	8.139
Préstamos	3.749.678	3.248	3.746.430	-	-	-	-	3.041.388
Otros créditos por intermediación financiera	2.717.385	8	2.713.910	-	-	1.295	2.172	1.760.952
Participaciones en otras sociedades	1.463	-	1.463	-	-	-	-	1.352
Créditos diversos	119.240	-	119.240	-	-	-	-	75.270
Partidas pendientes de imputación	1.243	-	1.243	-	-	-	-	892
<b>TOTAL</b>	<b>8.401.773</b>	<b>132.590</b>	<b>8.245.275</b>	<b>4.615</b>	<b>11.461</b>	<b>3.186</b>	<b>4.646</b>	<b>7.101.231</b>
<b>PASIVO</b>								
Depósitos	6.323.860	-	6.323.860	-	-	-	-	5.576.327
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.486.364	78.404	1.397.797	203	9.773	184	3	984.946
Obligaciones diversas	9.361	3.873	5.488	-	-	-	-	14.908
Partidas pendientes de imputación	1.076	-	1.076	-	-	-	-	436
<b>TOTAL</b>	<b>7.820.661</b>	<b>82.277</b>	<b>7.728.221</b>	<b>203</b>	<b>9.773</b>	<b>184</b>	<b>3</b>	<b>6.576.617</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>								
<b>DEUDORAS (Excepto cuentas deudoras por contra)</b>								
Contingentes	1.511.489	44.879	1.464.596	-	2.014	-	-	1.114.625
De control	4.356.708	115.130	4.200.179	56	746	40.597	-	4.443.091
De derivados	82.259	-	82.259	-	-	-	-	70.233
<b>ACREEDORAS (Excepto cuentas acreedoras por contra)</b>								
Contingentes	597.331	72.482	476.326	1.050	56	-	47.417	601.314
De control	261.933	64.672	197.261	-	-	-	-	277.319
De derivados	41.741	-	41.741	-	-	-	-	97.509

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

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

CONCEPTO	SITUACIÓN	NORMAL	CON SEGUIMIENTO ESPECIAL / RIESGO BAJO	CON PROBLEMAS / RIESGO MEDIO		CON ALTO RIESGO DE INSOLVENCIA / RIESGO ALTO		IRRECUPERABLE	IRRECUPERABLE POR DISPOSICIÓN TÉCNICA	TOTAL	
				NO VENCIDA	VENCIDA	NO VENCIDA	VENCIDA			2011	2010
<b>1 - PRÉSTAMOS</b>		39.802	-	-	-	-	-	-	-	39.802	28.872
- Adelantos		694	-	-	-	-	-	-	-	694	867
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas		694	-	-	-	-	-	-	-	694	867
- Documentos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Hipotecarios y prendarios		28.874	-	-	-	-	-	-	-	28.874	18.999
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		28.874	-	-	-	-	-	-	-	28.874	18.999
Sin garantías ni contragarantías preferidas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Personales		3.390	-	-	-	-	-	-	-	3.390	2.273
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas		3.390	-	-	-	-	-	-	-	3.390	2.273
- Tarjetas		5.209	-	-	-	-	-	-	-	5.209	4.830
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas		5.209	-	-	-	-	-	-	-	5.209	4.830
- Otros		1.635	-	-	-	-	-	-	-	1.635	1.903
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas		1.635	-	-	-	-	-	-	-	1.635	1.903
<b>2 - RESPONSABILIDADES EVENTUALES</b>		20.637	-	-	-	-	-	-	-	20.637	12.257
<b>3 - OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>		1.895	-	-	-	-	-	-	-	1.895	404
<b>4 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES Y TÍTULOS PRIVADOS</b>		11.748	-	-	-	-	-	-	-	11.748	11.748
<b>TOTAL</b>		<b>74.082</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74.082</b>	<b>53.281</b>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>		<b>623</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>623</b>	<b>415</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS  
 AL 31/12/2011

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	OBJETO DE LAS OPERACIONES REALIZADAS	ACTIVO SUBYACENTE	TIPO DE LIQUIDACIÓN	AMBITO DE NEGOCIACIÓN O CONTRAPARTE	Plazo Promedio ponderado Originalmente Pactado (en meses)	Plazo Promedio ponderado Residual (en meses)	Plazo Promedio ponderado de Liquidación de Diferencias (en días)	MONTO	
Futuros	Intermediación - cuenta propia -	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	5	3	78	644.787	
				MAE	7	4	107	1.957.095	
		Otros	Diaria de diferencias	MAE	14	4	131	374.000	
Forwards	Intermediación - cuenta propia -	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	7	3	96	1.384.089	
Swaps	Cobertura de CER	Otros	Otra	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	198	133	-	12.038	
	Intermediación - cuenta propia -	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	8	5	140	66.367	
			Otros	Otra	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	27	13	-	57.633
			Otros	Otra	OTC - Residentes en el País - Sector Financiero	40	19	-	220.950
				OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	21	9	-	82.291	
Operaciones de Pase	Intermediación - cuenta propia -	Títulos Públicos Nacionales	Con entregas del subyacente	OTC - Residentes en el País - Sector Financiero	-	-	-	3.312.365	
Opciones	Intermediación - cuenta propia -	Otros	Con entregas del subyacente	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	2	1	-	48.567	

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 138, Folio 192

**PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2011**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	IMPORTES
RESULTADOS NO ASIGNADOS	2.718.149
<u>A Reservas de utilidades :</u>	
- Reserva Legal ( 20% sobre 1.676.972)	<u>(335.394)</u>
SUBTOTAL 1	<u>2.382.755</u>
<u>Ajustes (Pto 2.1 del T.O. de "Distribución de resultados")</u>	-
SUBTOTAL 2	<u>2.382.755</u>
SALDO DISTRIBUIBLE	<u>2.382.755</u>
A Reserva Facultativa para futura distribución de resultados (1)	2.382.755
A Resultados no distribuidos	-

El presente proyecto de distribución de utilidades será puesto a la consideración de la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

(1) Por Resolución General n° 593 de la C.N.V. y en cumplimiento de lo establecido por la Comunicación "A" 5273 del B.C.R.A., el Directorio propondrá que se destine a constituir una Reserva Facultativa para futura distribución de resultados.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

---

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

( ART. 33 - LEY N° 19.550 )

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

( Cifras expresadas en miles de pesos )

ACTIVO		2011	2010
<b>A.</b>	<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>7.025.060</b>	<b>6.274.677</b>
	- Efectivo	2.402.418	1.481.176
	- Entidades financieras y corresponsales	4.622.642	4.793.501
	- B.C.R.A.	4.413.297	4.719.894
	- Otras del país	4.868	3.857
	- Del Exterior	204.477	69.750
<b>B.</b>	<b>TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS</b>	<b>5.969.658</b>	<b>5.299.996</b>
	- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	1.395.441	1.298.636
	- Tenencias registradas a costo más rendimiento	100	300
	- Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	2.673.051	1.711.620
	- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	1.893.451	2.285.589
	- Inversiones en títulos privados a valor razonable de mercado	7.615	3.851
<b>C.</b>	<b>PRESTAMOS</b>	<b>26.257.719</b>	<b>19.704.564</b>
	- Al sector público no financiero (Anexo I)	4.383	42.582
	- Al sector financiero (Anexo I)	729.040	391.615
	- Interfinancieros (call Otorgados)	-	156
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	713.665	383.659
	- Interes, Ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	15.375	7.800
	- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior: (Anexo I)	25.929.791	19.660.839
	- Adelantos	3.063.719	2.264.919
	- Documentos	4.790.715	4.199.373
	- Hipotecarios	2.144.202	1.498.303
	- Prendarios	1.584.984	868.761
	- Personales	4.539.043	3.199.946
	- Tarjetas de crédito	6.458.762	4.743.405
	- Otros	3.042.281	2.661.930
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	328.898	236.878
	- Cobros no aplicados	(62)	(56)
	- Intereses documentados	(22.751)	(12.620)
	Menos: Provisiones	(405.495)	(390.472)
<b>D.</b>	<b>OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>3.912.393</b>	<b>2.646.323</b>
	- Banco Central de la República Argentina	2.959.380	1.866.375
	- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	663.179	402.967
	- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	86.188	114.219
	- Primas por opciones tomadas	-	14
	- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo I)	43.897	77.419
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	43.778	60.369
	- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	105.852	128.251
	- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo I)	21.436	9.283
	Menos: Provisiones	(11.317)	(12.574)
<b>E.</b>	<b>CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>	<b>217.060</b>	<b>151.147</b>
	- Créditos por arrendamientos financieros (Anexo I)	214.991	148.319
	- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexo I)	6.059	4.793
	Menos: Provisiones	(3.990)	(1.965)
<b>F.</b>	<b>PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>	<b>64.089</b>	<b>57.677</b>
	- En entidades financieras	1.264	1.168
	- Otras	64.895	58.377
	Menos: Provisiones	(2.070)	(1.868)
<b>G.</b>	<b>CRÉDITOS DIVERSOS</b>	<b>1.162.540</b>	<b>757.505</b>
	- Deudores por venta de bienes (Anexo I)	5.086	15.013
	- Otros (Nota 5.a)	1.166.973	751.680
	- Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexo I)	376	504
	- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	937	665
	Menos: Provisiones	(10.832)	(10.357)
<b>H.</b>	<b>BIENES DE USO</b>	<b>890.616</b>	<b>650.366</b>
<b>I.</b>	<b>BIENES DIVERSOS</b>	<b>114.819</b>	<b>94.034</b>
<b>J.</b>	<b>BIENES INTANGIBLES</b>	<b>289.273</b>	<b>122.670</b>
	- Llave de negocio	35.152	39.456
	- Gastos de organización y desarrollo	254.121	83.214
<b>K.</b>	<b>PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION</b>	<b>7.584</b>	<b>8.268</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>45.910.811</b>	<b>35.767.227</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Sindico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

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

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

PASIVO		2011	2010
<b>L.</b>	<b>DEPOSITOS</b>	<b>33.141.972</b>	<b>26.230.039</b>
	- Sector público no financiero	1.028.085	650.401
	- Sector financiero	21.453	20.434
	- Sector privado no financiero y residentes en el exterior:	32.092.434	25.559.204
	- Cuentas corrientes	9.091.702	8.089.625
	- Cajas de ahorro	12.236.326	9.865.859
	- Plazo fijos	9.897.974	6.950.360
	- Cuentas de inversiones	95.051	105.128
	- Otros	657.779	488.924
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	113.602	59.308
<b>M.</b>	<b>OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>6.920.718</b>	<b>4.660.277</b>
	- Banco Central de la República Argentina - Otras	112.173	2.393
	- Bancos y organismos internacionales	352.680	117.110
	- Obligaciones negociables no subordinadas	184.300	184.300
	- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	85.809	111.531
	- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	3.389.782	2.152.057
	- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	86.403	18.209
	- Interfinancieros (call recibidos)	76.500	4.200
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	9.837	14.007
	- Intereses devengados a pagar	66	2
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	8.983	26.609
	- Otras (Nota 5.b)	2.692.199	2.042.319
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	8.389	5.749
<b>N.</b>	<b>OBLIGACIONES DIVERSAS</b>	<b>925.254</b>	<b>823.371</b>
	- Dividendos a pagar	1.796	1.024
	- Otras (Nota 5.c)	923.451	822.347
	- Ajustes e intereses devengados a pagar	7	-
<b>O.</b>	<b>PREVISIONES</b>	<b>176.911</b>	<b>186.951</b>
<b>P.</b>	<b>PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION</b>	<b>5.643</b>	<b>3.311</b>
	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>41.170.498</b>	<b>31.903.949</b>
<b>Q.</b>	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN ENTIDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>1.223</b>	<b>1.160</b>
	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.739.090</b>	<b>3.862.118</b>
	<b>TOTAL DEL PASIVO, PARTICIPACION DE TERCEROS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>45.910.811</b>	<b>35.767.227</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

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



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

CUENTAS DE ORDEN	2011	2010
<b>DEUDORAS</b>	87.586.070	101.888.655
<b>CONTINGENTES</b>	10.065.154	7.315.821
- Garantías recibidas	9.316.854	6.549.466
- Cuentas contingentes deudoras por contrapartida	748.300	766.355
<b>DE CONTROL</b>	72.933.099	89.035.616
- Créditos clasificados irrecuperables	239.955	237.662
- Otras (Nota 5.d )	71.699.448	87.972.480
- Cuentas de control deudoras por contrapartida	993.696	825.474
<b>DE DERIVADOS</b>	4.587.806	5.535.245
- Valor "nocional" de opciones de compra tomadas	-	3.790
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	48.567	59.841
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.102.167	1.771.078
- Permuta de tasas de interés	303.242	338.573
- Otras	135.235	186.357
- Cuentas de derivados deudoras por contrapartida	1.998.595	3.175.606
<b>DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA</b>	11	1.973
- Fondos en fideicomiso	11	1.973
<b>ACREEDORAS</b>	87.586.070	101.888.655
<b>CONTINGENTES</b>	10.065.154	7.315.821
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de Deudores (Anexos I)	20.000	20.000
- Otras garantías comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo I)	232.983	390.817
- Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo I)	495.317	355.538
- Cuentas contingentes acreedoras por contrapartida	9.316.854	6.549.466
<b>DE CONTROL</b>	72.933.099	89.035.616
- Valores por acreditar	703.757	545.606
- Otras	289.939	279.868
- Cuentas de control acreedoras por contrapartida	71.939.403	88.210.142
<b>DE DERIVADOS</b>	4.587.806	5.535.245
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.867.934	2.990.599
- Otras	130.661	185.007
- Cuentas de derivados acreedoras por contrapartida	2.589.211	2.359.639
<b>DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA</b>	11	1.973
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contrapartida	11	1.973

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
**(ART. 33 - LEY N° 19.550)**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2011**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO		2011	2010
<b>A.</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>4.636.369</b>	<b>3.673.970</b>
	- Intereses por disponibilidades	123	58
	- Intereses por préstamos al sector financiero	79.493	50.104
	- Intereses por adelantos	554.220	387.974
	- Intereses por documentos	719.246	502.823
	- Intereses por préstamos hipotecarios	270.880	198.267
	- Intereses por préstamos prendarios	268.961	157.034
	- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	694.628	489.182
	- Intereses por arrendamientos financieros	33.720	29.900
	- Intereses por otros préstamos	1.053.906	776.477
	- Intereses por otros créditos por intermediación financiera	1.134	1.092
	- Resultado neto de títulos públicos y privados	347.455	602.816
	- Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	1.121	3.412
	- Ajustes por Cláusula C.E.R.	95.843	114.300
	- Ajustes por Cláusula C.V.S.	30	4
	- Resultado neto por opciones	290.318	181.659
	- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		174
	- Otros	225.291	178.694
<b>B.</b>	<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>(1.739.749)</b>	<b>(1.080.058)</b>
	- Intereses por depósitos en cuenta corriente	-	(9.588)
	- Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(288.139)	(240.711)
	- Intereses por depósitos a plazo fijo	(1.054.763)	(563.542)
	- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(2.857)	(3.192)
	- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(3.186)	(2.719)
	- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(37.432)	(17.028)
	- Otros intereses	(13.032)	(10.061)
	- Resultado neto por opciones	(486)	-
	- Ajustes por Cláusula C.E.R.	(420)	(717)
	- Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(52.258)	(37.385)
	- Otros	(287.176)	(195.115)
	<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - GANANCIA</b>	<b>2.896.620</b>	<b>2.593.912</b>
<b>C.</b>	<b>CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>(333.128)</b>	<b>(274.123)</b>
<b>D.</b>	<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>2.787.620</b>	<b>2.190.405</b>
	- Vinculados con operaciones activas	175.485	141.450
	- Vinculados con operaciones pasivas	999.817	758.142
	- Otras comisiones	133.941	111.195
	- Otros (Nota 5.e)	1.478.377	1.179.618
<b>E.</b>	<b>EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>(741.973)</b>	<b>(613.172)</b>
	- Comisiones	(443.030)	(422.067)
	- Otros (Nota 5.f)	(298.943)	(191.105)
<b>F.</b>	<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>(2.477.907)</b>	<b>(1.846.518)</b>
	- Gastos en personal	(1.446.921)	(1.050.865)
	- Honorarios a directores y síndicos	(1.137)	(872)
	- Otros honorarios	(78.812)	(52.126)
	- Propaganda y publicidad	(105.769)	(91.075)
	- Impuestos	(158.736)	(124.159)
	- Depreciación de Bienes de Uso	(79.386)	(64.891)
	- Amortización de gastos de organización y desarrollo	(99.247)	(85.488)
	- Otros gastos operativos	(289.720)	(209.156)
	- Otros	(218.179)	(167.886)
	<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>2.131.232</b>	<b>2.050.504</b>
<b>G.</b>	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN ENTIDADES CONSOLIDADAS</b>	<b>(172)</b>	<b>(212)</b>
<b>H.</b>	<b>UTILIDADES DIVERSAS</b>	<b>266.566</b>	<b>259.963</b>
	- Resultados por participaciones permanentes	54.365	37.624
	- Intereses punitivos	14.323	16.719
	- Créditos recuperados y provisiones desafectadas	74.949	115.858
	- Ajustes por Cláusula C.E.R.	400	473
	- Otras (Nota 5.g)	122.529	89.289
<b>I.</b>	<b>PERDIDAS DIVERSAS</b>	<b>(146.494)</b>	<b>(82.210)</b>
	- Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	(34)	(96)
	- Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	(62.582)	(16.590)
	- Depreciación y pérdidas por bienes diversos	(209)	(300)
	- Amortización llave de negocios	(4.304)	(3.191)
	- Otras (Nota 5.h)	(79.365)	(62.033)
	<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>2.251.132</b>	<b>2.228.045</b>
<b>J.</b>	<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(574.160)</b>	<b>(627.088)</b>
	<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA</b>	<b>1.676.972</b>	<b>1.600.957</b>

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO**  
 (ART. 33 - LEY N° 19.550)  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2011**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

	2011	2010
<b>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio (Ver Nota 4)	6.498.845	4.746.904
Efectivo al cierre del ejercicio (Ver Nota 4)	7.241.124	6.498.845
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b>742.279</b>	<b>1.751.941</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	(234.233)	1.179.630
- Préstamos	(3.081.199)	(3.405.254)
- al Sector Financiero	(254.736)	37.648
- al Sector Público no Financiero	42.091	123.603
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(2.868.554)	(3.566.505)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(1.083.346)	1.054.826
- Créditos por Arrendamientos Financieros	(65.760)	43.516
- Depósitos	4.958.866	5.756.873
- al Sector Financiero	1.019	813
- al Sector Público no Financiero	161.287	31.419
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.796.560	5.724.641
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	1.763.167	(1.001.715)
- Financiaciones del sector financiero	62.151	(20.369)
- Interfinancieros (Call recibidos)	68.194	(14.458)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(6.043)	(5.911)
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación)	1.701.016	(981.346)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	2.776.575	2.188.412
Pagos vinculados con egresos por servicios	(713.203)	(600.150)
Gastos de administración pagados	(2.197.602)	(1.736.529)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(270.154)	(166.400)
Cobros netos por intereses punitivos	14.289	16.623
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(12.000)	(30.100)
Cobros de dividendos de otras sociedades	47.802	41.633
Otros Cobros netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	130.106	144.958
Cobros/(Pagos) netos por otras actividades operativas	(717.421)	(771.790)
Pago del Impuesto a las ganancias	(113.967)	-
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>1.201.920</b>	<b>2.714.533</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(138.527)	(112.952)
Pagos netos por bienes diversos	(164.889)	(97.625)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(303.416)</b>	<b>(210.577)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	(27.127)	(83.725)
- Banco Central de la República Argentina	109.780	297
- Otros	109.780	297
- Bancos y Organismos Internacionales	227.904	62.012
- Pago de dividendos	(799.228)	(822.219)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(488.670)</b>	<b>(843.635)</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADOS MONETARIOS)</b>	<b>332.446</b>	<b>91.620</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b>742.279</b>	<b>1.751.941</b>

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente  
 Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Sindico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DE**  
**BANCO SANTANDER RÍO S.A. Y SU SOCIEDAD CONTROLADA**  
**(Art. 33° - Ley N° 19.550)**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

**(Ver nota 2.2. a los Estados Contables individuales)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

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

SOCIEDAD	ACCIONES		PORCENTUAL SOBRE		Valor Patrimonial Proporcional	
	Tipo	Cantidad	Capital	Votos	31/12/2011	31/12/2010
			Total	Posibles		
Santander Río Sociedad de Bolsa S.A.	Ordinarias	12.269.030	94,86	94,86	22.577	21.4

**2. CRITERIOS DE VALUACIÓN**

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

**3. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

- a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la acción del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. de la que es titular Santander Río Sociedad de Bolsa S.A., cuyo importe asciende a 1.780 para ambos ejercicios, se encuentra prendada a favor de "Chubb Argentina de Seguros S.A." de acuerdo con lo requerido por el artículo 7 del Reglamento operativo de dicho Mercado.
- b) Al 31 de diciembre de 2011, el rubro "Créditos Diversos – Otros" incluye depósitos en garantías de operaciones efectuadas en el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. por 319.
- c) Ver nota 15 a los estados individuales de Banco Santander Río S.A.

ENRIQUE CRISTOFANI  
Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
Director

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
Síndico  
Abogada U.B.A.  
C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
Contador General

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

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

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Disponibilidades	7.025.060	6.274.677	4.641.164
Préstamos Interfinancieros	-	156	71.000
Préstamos – Otros (1)	216.064	224.012	34.740
<b>Total</b>	<b><u>7.241.124</u></b>	<b><u>6.498.845</u></b>	<b><u>4.746.904</u></b>

(1) Corresponde a saldos por operaciones de corresponsalía.

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

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>a) Créditos diversos – Otros:</b>		
Depósitos en garantía	575.516	309.649
Deudores varios	213.548	202.007
Préstamos y anticipos al personal	303.050	187.077
Pagos efectuados por adelantado	74.859	52.947
	-----	-----
	1.166.973	751.680
	=====	=====
<b>b) Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras:</b>		
Órdenes de pago	1.025.483	767.904
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	1.065.485	807.457
Retenciones a terceros	348.980	274.912
Comisiones devengadas a pagar	86.921	58.151
Préstamo BID – Programa Global	15.507	35.177
Corresponsalía – Nuestra cuenta	17.739	20.776
Otras	132.084	77.942
	-----	-----
	2.692.199	2.042.319
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>c) Obligaciones diversas – Otras:</b>		
Impuestos a pagar	237.874	338.294
Cobros efectuados por adelantado	238.100	176.101
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	224.874	166.811
Acreedores varios	142.638	100.364
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	21.613	14.814
Anticipo por venta de otros bienes	1.576	1.651
Otras	56.776	24.312
	-----	-----
	923.451	822.347
	=====	=====
<b>d) Cuentas de orden deudoras de control – Otras:</b>		
Valores en custodia	70.427.269	86.765.151
Otras	1.272.179	1.207.329
	-----	-----
	71.699.448	87.972.480
	=====	=====
<b>e) Ingresos por servicios – Otros:</b>		
Comisiones por tarjeta de crédito, débito y similares	816.111	600.440
Comisiones por gestiones de seguro	259.866	288.295
Comisiones por recaudaciones y cash management	234.535	174.699
Comisiones por alquiler de cajas de seguridad	99.990	71.769
Comisiones por mercado de capitales y títulos	8.454	10.863
Comisiones por comercio exterior	21.533	13.079
Comisiones por otros créditos	12.609	8.826
Comisiones por otras operaciones de depósitos	6.321	4.380
Otros	18.958	7.267
	-----	-----
	1.478.377	1.179.618
	=====	=====
<b>f) Egresos por servicios – Otros:</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	163.252	110.432
Otros	135.691	80.673
	-----	-----
	298.943	191.105
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>g) Utilidades diversas – Otras:</b>		
Recupero de Impuestos	44.670	-
Ajustes e intereses por créditos diversos	53.418	49.792
Resultados por operaciones de bienes de uso y diversos	10.291	26.842
Recupero de gastos	2.311	7.309
Alquileres	1.150	543
Otras	10.689	4.803
	-----	-----
	122.529	89.289
	=====	=====
<b>h) Pérdidas Diversas - Otras:</b>		
Acuerdos extrajudiciales	29.665	26.459
Impuestos	12.613	10.033
Donaciones	10.780	8.091
Costas por Amparos	4.309	4.051
Siniestros	3.566	2.560
Por tarjetas de crédito y débito	3.379	2.445
Bienes en defensa de crédito	4.524	1.567
Otras	10.529	6.827
	-----	-----
	79.365	62.033
	=====	=====

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012

Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

Anexo I

**ESTADOS DE SITUACIÓN DE DEUDORES CONSOLIDADO**

(ART. 33° - LEY N° 19.550)

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

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>	11.375.392	9.434.510
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	532.370	422.249
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.058.252	552.165
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.784.770	8.460.096
<b>Con seguimiento especial</b>	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	---
<b>En negociación o con acuerdos de refinanciación</b>	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	---
<b>Con problemas</b>	1.707	7.730
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	1.750
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.707	5.980
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	2.171	14.912
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	141
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	5.051
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.171	9.720
<b>Irrecuperable</b>	6.015	56.012
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.445	5.700
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.570	50.312
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	---	---
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>11.385.285</b>	<b>9.513.164</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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



Anexo I  
 (Cont.)

**ESTADOS DE SITUACIÓN DE DEUDORES CONSOLIDADO**

(ART. 33° - LEY N° 19.550)

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

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	15.794.411	11.151.335
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	9.236	12.577
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.475.581	2.209.577
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.309.594	8.929.181
<b>Riesgo bajo</b>	324.866	265.290
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	144	10
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	89.653	75.099
Sin garantías ni contragarantías preferidas	235.069	190.181
<b>Riesgo medio</b>	114.711	102.218
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	35
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.943	6.192
Sin garantías ni contragarantías preferidas	109.768	95.991
<b>Riesgo alto</b>	60.206	67.207
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	35	80
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.555	8.746
Sin garantías ni contragarantías preferidas	52.616	58.381
<b>Irrecuperable</b>	23.880	17.508
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	192	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.353	1.771
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.335	15.737
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	---	---
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	---	---
Sin garantías ni contragarantías preferidas	---	---
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO y VIVIENDA</b>	<b>16.318.074</b>	<b>11.603.558</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>27.703.359</b>	<b>21.116.722</b>
	(1)	(2)

(1) Al 31 de Diciembre de 2011 se incluye: Préstamos (antes de provisiones) por 26.663.214, Otros créditos por intermediación financiera - Obligaciones negociables sin cotización por 43.897 y Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 21.436 Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones) por 221.050, Créditos Diversos - Deudores por venta de bienes por 5.086 e intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por ventas de bienes por 376, Cuentas de orden acreedoras contingentes - Créditos acordados (saldo no utilizados) comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores por 20.000 - Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 232.983 y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores por 495.317.

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

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

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

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

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

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

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011.
- b) Estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- c) Notas 1 a 18 y Anexos “A” a “L”, “N” y “O” correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- d) Estados contables consolidados de Banco Santander Río S.A. con su sociedad controlada que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011 y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 5 y su anexo I.
- e) Inventario al 31 de diciembre de 2011.

- f) Memoria del Directorio e Informe Anual de Gobierno Societario correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

## **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I. incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I., hemos tenido en cuenta el trabajo efectuado por los auditores externos, DELOITTE & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría el 16 de febrero de 2012, que incluyó una salvedad relacionada con lo descripto en el apartado a) del capítulo III de este informe.

Nuestra tarea incluyó la revisión de la planificación del trabajo, de la naturaleza y alcance de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Entidad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

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

Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

### **III. ACLARACIONES PREVIAS**

- a) En la nota 4. a los estados contables individuales mencionados en el capítulo I. se exponen las diferencias entre las normas contables del B.C.R.A. aplicadas para la preparación de dichos estados y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.
- b) El examen de los estados contables individuales de BANCO SANTANDER RIO S.A. al 31 de diciembre de 2010 (saldos iniciales) fue efectuado por esta Comisión Fiscalizadora quién emitió su informe de fecha 10 de febrero de 2011, al cual nos remitimos, que incluyó una observación vinculada con apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### **IV. CONCLUSION**

- a) En nuestra opinión, los estados contables individuales y consolidados mencionados en el capítulo I. de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de BANCO SANTANDER RIO S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y del flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado a esa fecha, de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina y, excepto por lo mencionado en el apartado a) del capítulo III. de este informe, con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.
- b) Las cifras de los estados contables individuales mencionados en el capítulo I. surgen del Libro Diario de la Entidad que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.

- c) Los estados contables de la Entidad y sus respectivos inventarios al 31 de diciembre de 2011 se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventario y Balances.
- d) En relación con la Memoria del Directorio y con el Informe Anual de Gobierno Societario, informamos que no tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- e) Se ha dado cumplimiento a la normativa vigente en materia de garantías a ser prestadas por los directores de la Sociedad.
- f) De acuerdo a lo requerido por la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilidad de la Entidad, el informe del auditor externo mencionado anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas. El informe del auditor mencionado precedentemente expone que los estados contables de BANCO SANTANDER RIO S.A. al 31 de diciembre de 2011, incluyen apartamientos respecto de las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de febrero de 2012

**Por Comisión Fiscalizadora**

**María Gabriela Grigioni**

**Síndico**

**Abogada U.B.A.**

**C.P.A.C.F. Tomo 32, Folio 772**