

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
(Revisión limitada)

Señores Presidente y Directores de  
**BBVA BANCO FRANCÉS S.A.**  
CUIT N°: 30-50000319-3  
Domicilio Legal: Reconquista 199  
Ciudad de Buenos Aires

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

Hemos efectuado una revisión limitada de:

- a) los estados contables de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. (en adelante, mencionado indistintamente como “BBVA Francés” o la “Entidad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 17 (las notas 2 y 4 describen 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 sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2011, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 9 y su anexo 1.

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

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes individuales y consolidados detallados en los párrafos anteriores y cierta información complementaria con ellos relacionada, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010.

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables aplicables. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados

contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades, (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

## **2. Alcance del trabajo**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y en las "Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" emitidas por el B.C.R.A. para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de la Entidad al 30 de septiembre de 2011 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses terminado en esa fecha.

## **3. Aclaraciones previas**

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 los aspectos señalados en la nota 3 a los estados contables individuales y en la nota 2 a los estados contables consolidados.

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

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

- a) los estados contables individuales de BBVA Francés y consolidados con sus sociedades controladas mencionados en los acápites a) y b) del capítulo 1 de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento, y
- b) no tenemos otras observaciones que formular sobre los mencionados estados contables que la señalada en el capítulo 3.

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables,

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue emitido con fecha 9 de febrero de 2011, con una opinión favorable con una salvedad originada en ciertos apartamientos a las

normas contables profesionales vigentes en la República Argentina señalados en las notas 3 a los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados.

- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010, fue emitido con fecha 10 de noviembre de 2010, con una observación relacionada con la existencia de ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina señalados en las notas 3 a los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados.

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

- a) Los estados contables mencionados en el capítulo 1 se encuentran asentados en el libro Balances Generales de Publicación.
- b) Las cifras de los estados contables individuales mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
- c) Según surge de los mencionados registros contables, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 22.660.490 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2011.

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

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

**ROXANA M. FIASCHE**

**(Socia)**

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A - T° 274 - F° 40

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

Casa Matriz: Reconquista 199 Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Fecha vto. de la Sociedad: 31/12/2080

Nombre del Auditor firmante	Roxana M. Fiasche
Asociación Profesional	DELOITTE & CO. S.R.L.
Informe correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2011	9

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>ACTIVO:</b>	<b>30.09.11</b>	<b>31.12.10</b>
<b>A. DISPONIBILIDADES:</b>	<b>7.359.011</b>	<b>5.682.802</b>
- Efectivo	1.733.919	1.456.799
- Entidades financieras y corresponsales	5.625.092	4.226.003
B.C.R.A.	5.383.422	4.096.805
Otras del país	2.481	2.463
Del exterior	239.189	126.735
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS:</b>	<b>4.701.244</b>	<b>5.524.665</b>
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	(Anexo A) 1.988.990	2.755.562
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	(Anexo A) 164	175
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	(Anexo A) 2.712.121	2.768.844
- Inversiones en títulos privados con cotización	(Anexo A) 152	269
- (Previsiones)	(Anexo J) 183	185
<b>C. PRÉSTAMOS:</b>	<b>20.331.756</b>	<b>15.053.640</b>
- Al sector público no financiero	(Anexos B, C y D) 129.090	197.778
- Al sector financiero	(Anexos B, C y D) 1.638.593	954.746
Interfinancieros - (call otorgados)	90.000	30.000
Otras financiaciones a entidades financieras locales	1.397.815	814.393
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	150.778	110.353
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexos B, C y D) 18.974.745	14.285.015
Adelantos	2.659.997	2.366.957
Documentos	2.979.318	2.086.979
Hipotecarios	890.670	840.841
Prendarios	353.002	159.300
Personales	3.454.023	2.473.244
Tarjetas de crédito	2.909.836	2.457.922
Otros (Nota 5.a.)	5.572.019	3.756.482
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	206.354	171.582
(Intereses documentados)	50.474	28.292
- (Previsiones)	(Anexo J) 410.672	383.899
Transporte	32.392.011	26.261.107

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<b>30.09.11</b>	<b>31.12.10</b>
Transporte	32.392.011	26.261.107
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<b>1.452.642</b>	<b>990.450</b>
- Banco Central de la República Argentina	393.610	346.396
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	815.231	225.470
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	(Anexos O) 110.426	232.152
- Primas por opciones tomadas	2.557	5.582
- Obligaciones negociables sin cotización	(Anexos B, C y D) 8.398	78.688
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	30.139	24.881
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	119	119
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	(Anexos B, C y D) 93.300	80.883
- (Previsiones)	(Anexo J) 1.138	3.721
<b>E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS:</b>	<b>778.700</b>	<b>524.590</b>
- Créditos por arrendamientos financieros	(Anexos B, C y D) 779.368	525.766
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	(Anexos B, C y D) 10.241	6.785
- (Previsiones)	(Anexo J) 10.909	7.961
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:</b>	<b>252.180</b>	<b>418.523</b>
- En entidades financieras	(Anexo E) 116.605	115.995
- Otras (Nota 5.b.)	(Anexo E) 135.575	302.532
- (Previsiones)	(Anexo J) --,--	4
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS:</b>	<b>389.173</b>	<b>311.362</b>
- Otros (Nota 5.c.)	582.745	397.261
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.545	2.695
- (Previsiones)	(Anexo J) 195.117	88.594
<b>H. BIENES DE USO:</b>	(Anexo F) 555.428	520.053
<b>I. BIENES DIVERSOS:</b>	(Anexo F) 27.619	23.890
<b>J. BIENES INTANGIBLES:</b>	(Anexo G) 78.132	63.688
- Gastos de organización y desarrollo	78.132	63.688
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	5.666	5.026
<b>TOTAL DE ACTIVO:</b>	<b>35.931.551</b>	<b>29.118.689</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.11</u>	<u>31.12.10</u>
<b>PASIVO:</b>		
<b>L. DEPÓSITOS:</b>		
(Anexos H e I)	28.509.047	22.543.010
- Sector público no financiero	1.655.364	785.956
- Sector financiero	21.439	10.406
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	26.832.244	21.746.648
Cuentas corrientes	6.033.901	5.070.921
Cajas de ahorros	9.495.293	7.548.744
Plazos fijos	10.537.724	8.600.142
Cuentas de inversiones	134.352	78.009
Otros	547.396	389.346
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	83.578	59.486
<b>M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>2.955.839</u>	<u>1.778.386</u>
- Banco Central de la República Argentina	(Anexo I) 17.872	2.747
Otros	17.872	2.747
- Bancos y Organismos Internacionales	(Anexo I) 309.475	88.536
- Obligaciones Negociables no subordinadas	(Anexo I) 185.193	--,-
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	28.424	218.075
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	(Anexo O) 998.119	239.497
- Primas por opciones lanzadas	658	2.348
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(Anexo I) 1.899	7.293
Interfinancieros (call recibidos)	--,-	5.100
Otras financiaciones de entidades financieras locales	1.899	2.189
Intereses devengados a pagar	--,-	4
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	4.208	8
- Otras (Nota 5.d.)	(Anexo I) 1.407.482	1.219.281
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(Anexo I) 2.509	601
<b>N. OBLIGACIONES DIVERSAS:</b>	<u>687.920</u>	<u>707.289</u>
- Otras (Nota 5.e.)	687.920	707.289
<b>O. PREVISIONES:</b>	(Anexo J) 394.948	325.728
<b>P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>13.922</u>	<u>17.361</u>
<b>TOTAL DE PASIVO:</b>	<u><b>32.561.676</b></u>	<u><b>25.371.774</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO:</b> (según estados respectivos)	<u>3.369.875</u>	<u>3.746.915</u>
<b>TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:</b>	<u><b>35.931.551</b></u>	<u><b>29.118.689</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

## CUENTAS DE ORDEN

	<u>30.09.11</u>	<u>31.12.10</u>
<b>DEUDORAS</b>	<b><u>71.647.631</u></b>	<b><u>65.674.634</u></b>
Contingentes	4.273.913	3.573.270
- Garantías recibidas	3.767.637	2.894.539
- Cuentas contingentes deudoras por contra	506.276	678.731
De control	58.545.431	57.038.291
- Créditos clasificados irrecuperables	301.345	329.243
- Otras (Nota 5.f.)	57.335.363	56.115.744
- Cuentas de control deudoras por contra	908.723	593.304
De derivados	(Anexo O) 8.821.234	5.050.420
- Valor "nocional" de opciones de compra tomadas	60.226	52.702
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	---	27.402
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	4.041.864	2.469.931
- Permuta de tasas de interés	642.394	263.967
- Cuentas de derivados deudoras por contra	4.076.750	2.236.418
De actividad fiduciaria	7.053	12.653
- Fondos en fideicomiso	7.053	12.653
<b>ACREEDORAS</b>	<b><u>71.647.631</u></b>	<b><u>65.674.634</u></b>
Contingentes	4.273.913	3.573.270
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 20.978	70.538
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	97.017	101.609
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 179.982	363.828
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	69.541	75.403
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 138.758	67.353
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.767.637	2.894.539
De control	58.545.431	57.038.291
- Valores por acreditar	807.418	510.436
- Otras	101.305	82.868
- Cuentas de control acreedoras por contra	57.636.708	56.444.987
De derivados	(Anexo O) 8.821.234	5.050.420
- Valor "nocional" de opciones de compra lanzadas	69.230	60.082
- Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	---	24.662
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	4.007.520	2.151.674
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	4.744.484	2.814.002
De actividad fiduciaria	7.053	12.653
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	7.053	12.653

Las Notas 1 a 17 y los Anexos A a L, N y O, y los Estados Contables Consolidados con sus Notas y Anexos que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40



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

	<u>30.09.11</u>	<u>30.09.10</u>
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>2.308.785</b>	<b>2.301.388</b>
Intereses por disponibilidades	1	--,-
Intereses por préstamos al sector financiero	148.602	89.281
Intereses por adelantos	283.725	216.399
Intereses por documentos	199.052	116.764
Intereses por préstamos hipotecarios	91.717	82.427
Intereses por préstamos prendarios	34.358	17.844
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	250.311	163.561
Intereses por otros préstamos	740.931	506.823
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	21.183	8.721
Intereses por arrendamientos financieros	78.278	42.718
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	33.947	61.426
Resultado neto de títulos públicos y privados	109.912	796.315
Resultado neto por opciones	--,-	2.223
Ajustes por cláusula C.E.R.	69.036	9.348
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	165.118	121.636
Otros	82.614	65.902
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>832.631</b>	<b>571.120</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	--,-	5.299
Intereses por depósitos en caja de ahorro	6.428	4.912
Intereses por depósitos a plazo fijo	674.049	440.357
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	660	284
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2	227
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	5.989	3.630
Otros intereses	4.072	7.303
Resultado neto por opciones	50	--,-
Ajustes por cláusula C.E.R.	129	193
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	31.791	25.216
Otros	109.461	83.699
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>1.476.154</b>	<b>1.730.268</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>84.088</b>	<b>109.756</b>
Transporte	1.392.066	1.620.512

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<b>30.09.11</b>	<b>30.09.10</b>
Transporte	1.392.066	1.620.512
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>1.299.760</b>	<b>998.510</b>
Vinculados con operaciones activas	390.934	276.485
Vinculados con operaciones pasivas	537.053	434.129
Otras comisiones	67.271	51.067
Otros (Nota 5.g.)	304.502	236.829
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>346.240</b>	<b>263.342</b>
Comisiones	244.681	194.799
Otros (Nota 5.h.)	101.559	68.543
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>1.619.399</b>	<b>1.450.260</b>
Gastos en personal	923.553	907.404
Honorarios a directores y síndicos	1.712	468
Otros honorarios	25.123	24.606
Propaganda y publicidad	78.016	73.080
Impuestos	128.851	91.243
Depreciación de bienes de uso	47.476	42.033
Amortización de gastos de organización	20.921	16.204
Otros gastos operativos	237.371	179.946
Otros	156.376	115.276
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>726.187</b>	<b>905.420</b>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>	<b>350.756</b>	<b>151.620</b>
Resultado por participaciones permanentes	114.639	57.326
Intereses punitorios	2.912	2.353
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	67.332	55.270
Otras (Nota 5.i.)	165.873	36.671
<b>H. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>	<b>218.148</b>	<b>81.333</b>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	320	202
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	179.052	36.625
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	14.789	25.894
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	277	639
Otras	23.710	17.973
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>858.795</b>	<b>975.707</b>
<b>I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 4.I.)</b>	<b>351.600</b>	<b>175.400</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<b>507.195</b>	<b>800.307</b>

Las Notas 1 a 17 y los Anexos A a L, N y O, y los Estados Contables Consolidados con sus Notas y Anexos que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

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

MOVIMIENTOS	2011						2010	
	Capital Social	Aportes no capitalizados Primas de emisión de acciones	Ajustes al patrimonio (1)	Reservas de utilidades Legal	Diferencia de valuación no realizada	Resultados no asignados	TOTAL	TOTAL
1. Saldos al comienzo del ejercicio	536.361	175.132	312.979	802.385	88.131	1.831.927	3.746.915	2.926.472
2. Disposiciones de las Asambleas de Accionistas de fechas 30 de marzo de 2011 y 30 de abril de 2010								
- Dividendos en efectivo	--	--	--	--	--	(804.000) (2)	(804.000)	(480.000)
- Reserva Legal	--	--	--	239.636	--	(239.636)	--	--
3. Diferencia de valuación no realizada	--	--	--	--	(88.131)	--	(88.131)	48.348
4. Suscripción de acciones aprobada por Asamblea de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2011	517 (3)	7.379 (3)	--	--	--	--	7.896	--
5. Resultado neto del periodo - Ganancia	--	--	--	--	--	507.195	507.195	800.307
<b>6. Saldos al cierre del periodo</b>	<b>536.878</b>	<b>182.511</b>	<b>312.979</b>	<b>1.042.021</b>	<b>--</b>	<b>1.295.486</b>	<b>3.369.875</b>	<b>3.295.127</b>

(1) Ajustes al patrimonio corresponde al Ajuste de Capital.

(2) Autorizados mediante Resolución Nro. 312-04-11 del B.C.R.A. de fecha 18 de marzo de 2011 y abonados el 26 de abril de 2011.

(3) Ver nota 1.3.

Las Notas 1 a 17 y los Anexos A a L, N y O, y los Estados Contables Consolidados con sus Notas y Anexos que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>30.09.11</u>	<u>30.09.10</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	5.835.595 (1)	5.273.542 (1)
Efectivo y sus equivalentes al cierre del periodo	<u>7.737.643 (1)</u>	<u>6.433.071 (1)</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u><b>1.902.048</b></u>	<u><b>1.159.529</b></u>
<u><b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b></u>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	1.124.102	495.238
- Préstamos	<u>(3.149.445)</u>	<u>(1.165.480)</u>
al Sector Financiero	(608.352)	(122.837)
al Sector Público no Financiero	21.481	20.271
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(2.562.574)	(1.062.914)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	31.984	198.706
- Créditos por arrendamientos financieros	(254.110)	(96.145)
- Depósitos	<u>5.141.422</u>	<u>2.781.536</u>
al Sector Financiero	11.033	(153.957)
al Sector Público no Financiero	856.010	795.341
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	4.274.379	2.140.152
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	<u>283.261</u>	<u>127.795</u>
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	(5.100)	20.428
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	288.361	107.367
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.294.802	997.697
Pagos vinculados con egresos por servicios	(342.954)	(263.229)
Gastos de administración pagados	(1.551.793)	(1.303.273)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(16.063)	(12.531)
Cobros netos por intereses punitivos	2.592	2.151
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(14.789)	(25.894)
Cobros de dividendos de otras sociedades	25.934	2.400
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	196.136	93.472
<b>Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas</b>	<u><b>2.771.079</b></u>	<u><b>1.832.443</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

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

	30.09.11	30.09.10
Transporte	2.771.079	1.832.443
<b>Actividades de Inversión</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(82.851)	(80.046)
(Pagos) / Cobros netos por bienes diversos	(4.006)	1.581
Cobros por ventas de participaciones en otras sociedades	255.757	-
Otros pagos por actividades de inversión	(209.526)	(47.271)
	<b>(40.626)</b>	<b>(125.736)</b>
<b>Actividades de Financiación</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	185.193	-
- Banco Central de la República Argentina	15.002	(34)
Otros	15.002	(34)
- Bancos y Organismos Internacionales	220.939	23.970
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(290)	(252)
Aportes de Capital	7.896	-
Pagos de dividendos	(804.000)	(480.000)
Otros pagos por actividades de financiación	(453.146)	(90.862)
	<b>(828.406)</b>	<b>(547.178)</b>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Aumento neto del Efectivo y sus equivalentes</b>	<b>1.902.048</b>	<b>1.159.529</b>

(1) Ver Nota 16 "Estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes".

Las Notas 1 a 17 y los Anexos A a L, N y O, y los Estados Contables Consolidados con sus Notas y Anexos que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL ESTADO DE SITUACIÓN  
PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y CON LOS ESTADOS DE  
RESULTADOS, DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y DE FLUJO DE  
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010  
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

**1. SITUACIÓN SOCIETARIA Y ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD**

**1.1. Situación societaria:**

BBVA Banco Francés S.A. (en adelante, mencionado indistintamente como “BBVA Francés” o la “Entidad”) tiene su sede principal en Buenos Aires, Argentina, y opera una red de 240 sucursales.

Desde diciembre de 1996, BBVA Francés es parte de la estrategia global del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA), quien controla a la Entidad, directa e indirectamente, con el 75,99% del capital accionario al 30 de septiembre de 2011.

La Entidad efectúa oferta pública de parte de su capital accionario, encontrándose registrado ante la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa de Comercio de New York y la Bolsa de Comercio de Madrid.

**1.2. Capital social:**

La evolución del capital social de la Entidad durante los últimos cinco ejercicios es la siguiente:

Fecha de Asamblea que decidió la Emisión	Inscripción en el R.P.C.	Forma de colocación	Importe	Total
Capital Social al 31 de diciembre de 2006:				471.361
27.03.2009	05.10.2009	(1)	65.000	536.361
30.03.2011	14.09.2011	(2)	517	536.878 (3)

(1) Por pago de dividendos en acciones.

(2) Ver nota 1.3.

(3) El monto del Capital Social se encuentra totalmente integrado y ha sido autorizado a la oferta pública por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

### 1.3. Fusión por absorción de Consolidar Comercializadora S.A. por BBVA Francés.

Con fecha 10 de febrero de 2011 los Directorios de BBVA Francés y Consolidar Comercializadora S.A. suscribieron un “Compromiso previo de fusión”, por el cual BBVA Francés incorpora a Consolidar Comercializadora S.A. sobre la base de los estados contables de dichas sociedades al 31 de diciembre de 2010, y Consolidar Comercializadora S.A. se disuelve sin liquidarse.

Con fecha 30 de marzo de 2011, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de BBVA Francés y la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Consolidar Comercializadora S.A., aprobaron dicho compromiso previo de fusión, así como el balance consolidado de fusión al 31 de diciembre de 2010 y la relación de canje de las acciones.

Asimismo, la mencionada Asamblea de BBVA Francés aprobó el aumento de capital social de BBVA Francés mediante la emisión de 516.544 acciones ordinarias y escriturales, de valor nominal \$1 cada una y de 1 voto por acción, que se incorporarán al régimen de oferta pública y cotización bursátil de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con el objeto de ser entregadas a los accionistas de Consolidar Comercializadora S.A.

Las partes establecieron como fecha efectiva de fusión el 1º de julio de 2011, fecha en la cual se han transferido todos los activos y pasivos de la Sociedad incorporada. Con fecha 5 de julio de 2011 la C.N.V. aprobó la fusión y la oferta pública de las acciones correspondientes al aumento de capital. Con fecha 14 de septiembre de 2011 se inscribió la fusión en el Registro Público de Comercio, habiéndose incrementado el capital social en 517, generando una prima de emisión de 7.379.

En tal sentido, los activos y pasivos de Consolidar Comercializadora S.A. existentes al 1º de julio de 2011, fueron incorporados línea por línea a los de BBVA Francés, los cuales ascendieron a 65.620 y 53.931, respectivamente.

### 1.4 Venta de Consolidar Compañía de Seguros de Retiro S.A.

El 31 de marzo de 2011 se firmó un contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de Consolidar Compañía de Seguros de Retiro S.A. (Consolidar Retiro) entre BBVA Francés, titular del 66,21% del capital social, y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., titular del 33,79% del capital social, en su carácter de accionistas vendedores, y Orígenes Compañía de Seguros de Retiro S.A., C.M.S. de Argentina S.A. y Grupo Dolphin Holding S.A., en su carácter de accionistas compradores.

En virtud de dicho contrato, se estableció un precio por las acciones de 380.000 ajustables en virtud del producido resultante de la venta de la participación que posee Consolidar Retiro en el inmueble de uso propio donde tiene sus oficinas. Dicho precio fue pagado en forma proporcional a la tenencia accionaria de cada uno de los vendedores en Consolidar Retiro. Asimismo, el cierre de la operación se encontraba sujeto al cumplimiento satisfactorio de determinadas condiciones previas, entre las cuales se encontraba la autorización de la Superintendencia de Seguros de la Nación (S.S.N.).

Con fecha 13 de mayo de 2011 la transacción fue aprobada por la S.S.N., habiéndose perfeccionado la operación de compraventa y la transferencia accionaria con fecha 10 de junio de 2011.

### 1.5 Venta de Consolidar Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. Tº 30 Fº 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 274 Fº 40

Con fecha 6 de octubre de 2011 se firmó un contrato de compraventa sobre la totalidad de las acciones de Consolidar Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (Consolidar ART) entre BBVA Francés, titular del 12,50% del capital social, y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., titular de 87,50% del capital social, en su carácter de accionistas vendedores, y Galeno Argentina S.A. en su carácter de comprador.

En virtud de dicho contrato se ha establecido un precio por las acciones de US\$ 59.443.137, ajustables en virtud del producido neto resultante de la venta de la participación que posee Consolidar ART en el inmueble de uso propio donde tiene sus oficinas. Dicho precio será pagado en forma proporcional a la tenencia accionaria de cada uno de los vendedores en Consolidar ART. El cierre de la operación se encuentra sujeto a la autorización de la S.S.N.

## 1.6 Responsabilidad de los accionistas:

BBVA Francés 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 con la Ley 19.550. Por consiguiente, y en cumplimiento de la Ley 25.738, se informa que ni los accionistas mayoritarios de capital extranjero ni los accionistas locales o extranjeros responden, en exceso de la citada integración accionaria, por las obligaciones emergentes de las operaciones concertadas por la entidad financiera.

## 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 Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. (modificada por la Resolución Técnica N° 19), mediante el empleo de coeficientes de ajuste derivados del índice de precios internos al por mayor del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (I.N.D.E.C.).

De acuerdo con el método mencionado, las mediciones contables fueron reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de dicha fecha, en base a las condiciones de estabilidad económica prevalecientes y de acuerdo con lo requerido por la Resolución General N° 272 de la 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 de 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, BBVA Francés aplicó la mencionada reexpresión hasta el 28 de

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40



febrero de 2003.

## 2.2. Información comparativa

De acuerdo con la Comunicación "A" 4265 del B.C.R.A., el Estado de Situación Patrimonial y los Anexos que así lo especifican incluyen la información comparativa con datos al 31 de diciembre de 2010 mientras que el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes se comparan con datos al 30 de septiembre de 2010.

Con fecha 11 de febrero de 2011, mediante la Comunicación "A" 5180 y complementarias, el B.C.R.A. dispuso modificaciones en la valuación y exposición de los instrumentos de deuda del sector público no financiero y de regulación monetaria con vigencia a partir del 1 de marzo de 2011. Consecuentemente a efectos comparativos, la Entidad adecuó la exposición de los saldos de estos activos en el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010.

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

## 2.3. Criterios de valuación

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

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

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, fueron convertidos al tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

### b) Títulos públicos y privados:

I. Al 30 de septiembre de 2011:

- Tenencias registradas a valor razonable de mercado e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a valor razonable de mercado: se valuaron de acuerdo con los valores de cotización o valores presentes vigentes para cada título al cierre del período. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del período.
- Tenencias registradas a costo más rendimiento e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a costo más rendimiento: se valuaron al valor de incorporación, incrementado en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno.
- Inversiones en títulos privados con cotización representativos de capital y representativos de deuda: se valuaron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al cierre del período. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del período.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

## II. Al 31 de diciembre de 2010:

De acuerdo con lo mencionado en la nota 2.2., a efectos comparativos la Entidad adecuó la exposición de los saldos de estos activos en el Estado de Situación Patrimonial.

- Tenencias registradas a valor razonable de mercado e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a valor razonable de mercado:
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (excepto Tenencias Disponibles para la Venta) por 4.813 y 65.962, respectivamente: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.
- Tenencias disponibles para la venta (Títulos Públicos) por 695.479: de acuerdo con la Comunicación "A" 4702, se clasificaron en la categoría "Disponibles para la venta" aquellos títulos públicos nacionales expresamente contemplados en el listado de volatilidades que publica mensualmente el B.C.R.A.

Se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del ejercicio. Las diferencias, de corresponder, entre el costo de incorporación de estas tenencias acrecentado por el devengamiento de la tasa interna de retorno y el valor de cotización fueron imputadas a Diferencia de Valuación no Realizada en el Patrimonio Neto. Al 31 de diciembre de 2010, el monto registrado ascendía a 87.877 (ganancia).

- Títulos Públicos sin cotización por 2.055.270: se valoraron al mayor valor que surgió de la comparación entre el valor presente que estimó el B.C.R.A. y el valor contable neto de su cuenta regularizadora, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 4898 del B.C.R.A.
- Tenencias disponibles para la venta (Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.) por 532.818: de acuerdo con la Comunicación "A" 4702, se clasificaron en la categoría "Disponibles para la venta" aquellos Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. expresamente contemplados en el listado de volatilidades que publica mensualmente esa Institución.

Se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del ejercicio. Las diferencias, de corresponder, entre el costo de incorporación de estas tenencias acrecentado por el devengamiento de la tasa interna de retorno y el valor de cotización fueron imputadas a Diferencia de Valuación no Realizada en el Patrimonio Neto. Al 31 de diciembre de 2010, el monto registrado ascendía a 254 (ganancia).

- Tenencias registradas a costo más rendimiento e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a costo más rendimiento:
- Títulos Públicos sin cotización por 175: se valoraron al mayor valor que surgió de la comparación entre el valor presente que estimó el B.C.R.A. y el valor contable neto de su cuenta regularizadora, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 4898 del B.C.R.A.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. sin cotización por 2.170.064: de acuerdo con normas de B.C.R.A., se han clasificado en esta cartera las tenencias que no poseen volatilidad informada por el B.C.R.A. Al 31 de diciembre de 2010, el valor de las tenencias de acuerdo a la última cotización conocida se incrementó en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno.
- Inversiones en títulos privados con cotización representativos de capital y representativos de deuda por 269: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.

c) Préstamos al sector Público no financiero:

Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional -Decreto N° 1387/2001:

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los préstamos garantizados se valoraron al mayor valor que surgió de la comparación entre el valor presente que estimó el B.C.R.A. y el valor contable, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 5180 y "A" 4898 del B.C.R.A., respectivamente. A dicha cuenta regularizadora se le adicionó un importe que lleva sus valores contables a valores razonables de realización.

d) Devengamiento de intereses:

Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en los períodos en que han sido generados, excepto las operaciones concertadas en moneda extranjera por un lapso total de vigencia no superior a 92 días, los activos y pasivos ajustables y los préstamos al sector financiero, los cuales se distribuyeron linealmente.

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

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los créditos y obligaciones han sido actualizados por el C.E.R. de la siguiente forma:

- Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el C.E.R. de 10 (diez) días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Bonos Garantizados del Gobierno Nacional Vto. 2020: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 539/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos bonos, se tomará el C.E.R. de 5 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Depósitos y otros activos y pasivos: en los casos que corresponda, se utilizó el C.E.R. del día 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

f) Previsiones por riesgo de incobrabilidad y por compromisos eventuales:

Por préstamos, otros créditos por intermediación financiera, créditos por arrendamientos financieros, deudores por venta de bienes y compromisos eventuales: se constituyó sobre la base del riesgo de incobrabilidad 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 de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A.

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

- De moneda extranjera: se valoraron de acuerdo con el tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A., vigente para cada moneda al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio.
- De títulos valores: con tenencias registradas a valor razonable de mercado e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a valor razonable de mercado: de acuerdo con el método descrito en el punto 2.3.b).

h) Montos a cobrar y 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 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior.

i) Obligaciones Negociables sin cotización:

Se valoraron al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior.

j) Créditos por arrendamientos financieros:

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, se valoraron al valor actual de la suma de las cuotas periódicas y el valor residual previamente establecido, calculado según las condiciones pactadas en los contratos de arrendamiento respectivos, aplicando la tasa de interés implícita en ellos.

k) Participaciones en otras sociedades:

- Las participaciones en entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas controladas se valoraron de acuerdo con el siguiente criterio:
  - BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.), Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación), PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión): se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2010.
- Las participaciones en entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas no controladas se valuaron de acuerdo con los siguientes criterios:
  - Rombo Cía. Financiera S.A., Banelco S.A, Visa Argentina S.A. e Interbanking S.A.: se valuaron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio.
  - Bladex S.A. (incluido en la cuenta Otras - del Exterior): 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).
  - Otras: se valuaron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.
- Las participaciones en otras sociedades no controladas se valuaron de acuerdo con los siguientes criterios:
  - Consolidar ART (ver nota 1.5) y BBVA Consolidar Seguros S.A.: se valuaron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio.
  - Otras: se valuaron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.

l) Bienes de Uso y Bienes Diversos:

Se valuaron a su costo de adquisición más el mayor valor por revalúos técnicos practicados en ejercicios anteriores, reexpresados según se explica en la nota 2.1, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados (ver anexo F).

m) Bienes Intangibles:

Se valuaron a su costo menos las correspondientes amortizaciones acumuladas calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados (ver vida útil asignada en Anexo G).

Este rubro incluía las diferencias resultantes del cumplimiento de medidas judiciales originadas en causas en las que se cuestiona la normativa vigente aplicable a los depósitos en el sistema financiero en el marco de lo dispuesto por la Ley 25.561, el Decreto 214/02 y disposiciones complementarias. El activo mencionado (calculado según la diferencia nominal entre la cotización por tipo de cambio libre del depósito al momento de cada pago versus el valor contable a dicha fecha) se amortizó dentro de las 60 cuotas mensuales a partir de abril de 2003 de acuerdo con la Comunicación “A” 3916 del B.C.R.A.

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior este concepto se encuentra totalmente

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

amortizado, siendo el total de la amortización acumulada a dichas fechas de 1.345.630 y 1.330.841, respectivamente.

Sin embargo, la Entidad deja constancia que dicha amortización se efectuaba al sólo y único efecto de cumplir con las disposiciones del B.C.R.A. y de ninguna manera significa renunciar a una posible compensación o recuperación de la diferencia de cambio originada por el cumplimiento de demandas judiciales por amparos u otras acciones judiciales originadas como consecuencia de la pesificación de los depósitos bancarios.

En el fallo en autos "Massa, Juan Agustín c/ Poder Ejecutivo Nacional - dto 1570/ y otro s/ amparo ley 16.986" con fecha 27 de diciembre de 2006, la Corte Suprema de Justicia de la Nación por el voto mayoritario de sus integrantes convalidó la validez de la legislación de emergencia dictada a partir del 2001 y hasta la fecha de ese pronunciamiento; esto es, aceptó la pesificación de los depósitos y definió la modalidad de cálculo para la restitución de los depósitos bancarios alcanzados por dicho régimen de emergencia dictado por el Estado Nacional cuya inconstitucionalidad fue planteada en dicho expediente. La Sentencia establece una modalidad de cálculo distinta a la consagrada normativamente por el Poder Ejecutivo quedando fijados para el caso particular, los siguientes criterios: cada depositante tiene derecho a recibir de la entidad bancaria el reintegro de su depósito convertido en pesos a la relación de \$ 1,40 por cada dólar estadounidense, ajustado por el CER hasta el momento de su efectivo pago, más intereses compensatorios por todo concepto a una tasa del 4% anual no capitalizable desde el momento de vigencia de las restricciones a la disponibilidad de los depósitos bancarios o desde el vencimiento de la imposición si ésta fue posterior o a partir del 28 de febrero de 2002, con el límite pecuniario que resulta de lo decidido por la Cámara, en tanto su sentencia no ha sido apelada por la actora. Este criterio se mantiene en otra sentencia más reciente, "Kujarchuk c/ Poder Ejecutivo Nacional", en la cual la Corte Suprema de Justicia establece la modalidad de calcular la devolución de los depósitos pesificados cuando han existido pagos o entregas parciales respecto de las sumas retiradas por el banco por medidas judiciales o no judiciales. Dichos pagos serán tomados como pagos a cuenta debiendo deducir de la imposición originaria en moneda extranjera, el porcentaje que traducido a esa moneda, representan tales pagos convertidos a dólares a la cotización del mercado libre correspondiente a cada fecha. Las sumas retiradas en tales conceptos se consolidan y deducen conforme a las pautas allí establecidas y siempre según los lineamientos del fallo Massa. Las costas se aplican en esa instancia por su orden y según lo resuelto por la Cámara por las instancias anteriores. Asimismo, la Corte limita el monto pendiente de restitución al límite fijado por este último tribunal, en su caso, el valor dólar del depósito originario.

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha efectuado una estimación de esta contingencia y ha registrado provisiones por la totalidad de la misma.

El Directorio de la Entidad espera que el Estado Nacional recomponga el profundo defasaje que el cumplimiento de las medidas cautelares por amparos y acciones autosatisfactivas significan, debido, especialmente, al impacto de las diferencias de cambio registradas entre lo dispuesto en las mencionadas demandas judiciales y lo establecido por las normas legales en cuanto a la pesificación de los depósitos. En tal sentido, la Entidad ha puesto en conocimiento de las autoridades estos perjuicios formulando reserva de derechos.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

n) Operaciones con instrumentos derivados (ver nota 12):

- Operaciones de permutas de tasa de interés (Swap) y Operaciones a Término (Futuros).
  1. Las operaciones de permutas de tasa de interés (Swap), se registraron al valor que surge de la aplicación de las diferencias entre la variación de tasas sobre los nocionales residuales al cierre de período o ejercicio.
  2. Las operaciones a término liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente se registraron por el monto a cobrar o pagar, según corresponda, que surge por aplicación de la variación entre el tipo de cambio pactado y el de cierre de período o ejercicio aplicado sobre los nocionales pactados.
- Opciones de compra y de venta tomadas y lanzadas

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, se valoraron considerando su valor intrínseco, el cual representa la diferencia entre el valor de mercado del activo subyacente y el precio de ejercicio de la opción. Las diferencias de valor fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.
- Operaciones de pases activos y pasivos

Al 30 de septiembre de 2011, se valoraron acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del período.

ñ) Inversiones a plazo con retribución variable – Comunicación “A” 2482 y complementarias

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la retribución variable de estas inversiones, concertadas a plazos iguales o superiores a 180 días, se devenga en función de la variación que se registre en el precio de los activos o indicadores contenidos en la norma, considerando las condiciones de las operaciones respectivas. Dicha variación estará acotada a un determinado rango de valores establecidos contractualmente.

o) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

p) Obligaciones diversas:

Comprende los saldos adeudados no emergentes de la intermediación entre la oferta y la demanda de recursos financieros, más los ajustes e intereses convenidos a pagar devengados al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

q) Previsiones por otras contingencias:

Comprende los importes estimados para hacer frente a contingencias de probable concreción que, en caso de producirse, darían origen a una pérdida para la Entidad.

r) Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran reexpresadas según se explica en la nota 2.1 excepto los rubros "Capital Social" y "Aportes no capitalizados", los cuales se han mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro de "Ajustes al Patrimonio - Ajuste de Capital".

s) Cuentas del estado de resultados:

- Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores de dichos activos, de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.1.
- Los resultados generados por participaciones en sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades, los cuales fueron ajustados de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.1.

t) Resultado por acción:

Al 30 de septiembre de 2011, la Entidad calculó el resultado neto por acción sobre la base de 536.418.700 acciones ordinarias (calculada como el promedio ponderado de la cantidad de acciones durante los nueve meses del período), y al 30 de septiembre de 2010 sobre la base de 536.361.306 acciones ordinarias, de valor nominal \$1. El resultado neto de los períodos finalizados en dichas fechas es el siguiente:

	30.09.2011	30.09.2010
Resultado neto del período - Ganancia	507.195	800.307
Resultado neto por acción - Ganancia – En \$	0,95	1,49

u) Uso de estimaciones contables:

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. requieren que el Directorio de la Entidad utilice supuestos y estimaciones que afectan ciertos activos tales como provisiones por incobrabilidad y ciertos pasivos como provisiones por otras contingencias, y los resultados generados durante los ejercicios reportados. Los resultados finales pueden diferir de dichas estimaciones.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40



### 3. 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 considerando las normas establecidas por el B.C.R.A., las que no contemplan algunos de los criterios de valuación y exposición incorporados a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

Las principales diferencias entre las normas contables del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina se detallan a continuación:

#### I. Criterios de valuación

##### a) Efectos impositivos

Tal como se expone en la nota 4.1., la Entidad ha recibido del B.C.R.A. diversas comunicaciones mediante las cuales dicho organismo hace saber que no se encuentra admitida la activación de partidas provenientes de la aplicación del método del impuesto diferido. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, debería reconocerse un activo por impuesto diferido en la medida que la reversión de las diferencias temporarias generen una futura disminución de los impuestos determinados. En consecuencia, las previsiones constituidas por la Entidad sobre este concepto por 167.300 y 62.300 al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, deberían ser recuperadas.

##### b) Instrumentos financieros derivados

Tal como se explica en las notas 2.3.n) y 12, la Entidad registró al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior los efectos de los contratos de permuta de tasa de interés tal como lo establece el B.C.R.A. De haberse registrado según lo establecido por las normas contables profesionales vigentes, el Patrimonio neto de la Entidad hubiera disminuído en 10.276 y aumentado en 3.729, respectivamente. Por otra parte el efecto en el resultado de los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 hubiera sido 14.005 (pérdida) y 2.936 (ganancia), respectivamente.

##### c) Adquisición del inmueble a Consolidar A.F.J.P. S.A.

Con fecha 25 de septiembre de 2009, la Entidad adquirió a Consolidar A.F.J.P. S.A. su participación indivisa en un inmueble ubicado en Avenida Independencia 169. La Entidad registró como menor valor del inmueble al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior en el estado de situación patrimonial individual y consolidado 20.109, correspondiente al resultado generado en la transacción, atribuible a su participación en dicha sociedad. Las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina no requieren la realización del ajuste mencionado.

##### d) Adquisición del inmueble a Consolidar Retiro S.A.

Con fecha 7 de junio de 2011, la Entidad adquirió a Consolidar Retiro su participación indivisa en un inmueble ubicado en Avenida Independencia 169. La Entidad registró como menor valor del inmueble al 30 de septiembre de 2011 en el estado de situación patrimonial individual y consolidado 7.062,

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

correspondiente al resultado generado en la transacción, atribuible a su participación en dicha sociedad a esa fecha. Las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina no requieren la realización del ajuste mencionado.

## II. Criterios de valuación y aspectos de exposición

### a) Tenencias Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre de 2010, la Entidad imputó en la cuenta “Diferencia de valuación no realizada” del patrimonio neto un importe de 88.131 (ganancia), correspondiente a la diferencia entre el costo de incorporación acrecentado por el devengamiento de la tasa interna de retorno y el valor de cotización de Títulos Públicos e Instrumentos del B.C.R.A. clasificados como tenencias Disponibles para la Venta. Las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina no contemplan este tratamiento contable. Al 31 de diciembre y al 30 de septiembre de 2010 debería haberse imputado a resultados del ejercicio o período 102.264 (ganancia) y 48.348 (ganancia), respectivamente.

## 4. CUESTIONES IMPOSITIVAS

### 4.1. Impuesto a las ganancias

La Entidad determina el cargo contable por el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada ejercicio, considerando el efecto de las diferencias temporarias entre las mediciones contables de los activos y pasivos y sus bases impositivas. Se han considerado como diferencias temporarias aquellas que tienen un período cierto de reversión en ejercicios posteriores.

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, la Entidad ha registrado en el rubro Impuesto a las Ganancias 351.600 y 175.400, respectivamente, correspondiente al monto estimado de impuesto a las ganancias a ingresar al organismo de recaudación por los ejercicios fiscales correspondientes.

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha registrado en el rubro Obligaciones diversas – Otras – Impuestos a Pagar 222.759 y 177.757 respectivamente, como consecuencia de netear los anticipos al Impuesto a las Ganancias pagados hasta dichas fechas.

Por otra parte, con fecha 19 de junio de 2003, la Entidad recibió una nota del B.C.R.A. mediante la cual dicho organismo señala que no se encuentra admitida la activación de partidas provenientes de la aplicación del método del impuesto diferido.

Con fecha 26 de junio de 2003, el Directorio de la Entidad basado en la opinión de sus asesores legales respondió a la mencionada nota, manifestando que en su opinión, las normas del B.C.R.A. no impiden la aplicación del método de impuesto diferido generado por el reconocimiento de diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Posteriormente, la Resolución 118/03 del Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias recibida el 7 de octubre de 2003, confirmó los términos de la nota de fecha 19 de junio de 2003. En consecuencia, a partir de dicha fecha la Entidad ha procedido a previsionar el saldo neto existente entre el activo y pasivo impositivo diferido.

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene registrado en el rubro

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

Créditos Diversos (en la cuenta Anticipo de Impuestos) un activo impositivo diferido neto de 167.300 y 62.300, respectivamente. Dichos saldos se componen de la siguiente manera:

	30.09.2011	31.12.2010
Activo impositivo diferido	358.800	473.900
Pasivo impositivo diferido	(191.500)	(411.600)
Activo diferido neto	167.300	62.300
Previsión	(167.300)	(62.300)

## 4.2. Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. El 19 de diciembre de 2008 a través de la Ley N° 26.426, se prorrogó el Impuesto por el término de un año hasta el 30 de diciembre de 2009. Con fecha 2 de diciembre de 2009 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 26.545, que prorrogó el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por el lapso de diez años. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada ley prevé para el caso de entidades regidas por la ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

En cada ejercicio en que se verifique una compensación de quebrantos, la concreción del beneficio impositivo (efecto de la tasa vigente sobre el quebranto utilizado) se realizará si el impuesto a las ganancias (neto de la compensación) fuera igual o superior al impuesto a la ganancia mínima presunta, pero estará reducida por cualquier excedente de este último sobre el impuesto a las ganancias.

Con fecha 11 de febrero de 2005, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 4295 mediante la cual posibilitó, de acuerdo con ciertas pautas, la registración contable de los créditos por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, el Impuesto a las Ganancias determinado fue superior al Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, por tal motivo se ha procedido a provisionar el primero de ambos impuestos.

## 4.3. Otras cuestiones impositivas

- a) Entre el año 1998 y el 2000 la Entidad recibió tres determinaciones de oficio de la Administración

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

Federal de Ingresos Públicos (AFIP), por impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 1992, 1993 y 1994 a 1998 más impuesto a la ganancia mínima presunta período fiscal 1999.

Dichas determinaciones fueron apeladas ante el Tribunal Fiscal de la Nación, resultando rechazada parcialmente la pretensión de la Entidad respecto de los períodos 1992 y 1993; en cambio se ha expedido favorablemente respecto de los períodos 1994 a 1999. En todos los casos las resoluciones fueron apeladas a la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 4 de septiembre de 2009, y respecto del expediente correspondiente al período fiscal 1992, la Entidad fue notificado de la sentencia dictada por esta Cámara de Apelaciones la cual declara la nulidad de la sentencia dictada en su oportunidad por una Sala del Tribunal Fiscal de la Nación, y devuelve la causa a este Organismo para que se pronuncie por otra de sus Salas. La Sala B del Tribunal Fiscal dictó nueva sentencia declarando la nulidad absoluta e insanable de la determinación de oficio. El Fisco apeló esta nueva sentencia, y con fecha 16 de agosto de 2011, la Sala III de la Cámara Federal dictó sentencia declarando desierto el recurso interpuesto. Contra esta última decisión, el Fisco interpuso recurso extraordinario, el cual ha sido respondido por la Entidad. Por otra parte, la resolución correspondiente al período fiscal 1993 fue confirmada por la Cámara y apelada a la Corte Suprema de Justicia de la Nación por recurso ordinario.

Con respecto al expediente que incluye los períodos 1994 a 1999, el 2 de diciembre de 2008 la Corte Suprema de Justicia de la Nación ha confirmado la sentencia favorable a la Entidad.

Con fecha 18 de noviembre de 2010 la Entidad recibió notificación de la Corte Suprema de Justicia de la Nación confirmando la sentencia favorable con relación al expediente correspondiente al período fiscal 1993.

La Gerencia de la Entidad y sus asesores legales e impositivos estiman que la Entidad efectuó una razonable interpretación de la normativa vigente respecto de los períodos observados.

- b) El 24 de octubre de 2007, la Entidad fue notificada por el fisco de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires del inicio de un procedimiento de determinación de oficio sobre base cierta y con carácter parcial de la materia imponible con relación al impuesto sobre los ingresos brutos respecto de los períodos fiscales 2002 y 2003.

Con fecha 14 de noviembre de 2007, la Entidad presentó su descargo a la mencionada notificación.

A continuación, el 6 de octubre de 2008, la Entidad fue notificada de la Resolución N° 3631-DGR 2008 donde se efectúa la determinación de oficio respecto de los períodos fiscales 2002 y 2003. Contra dicha resolución, la Entidad interpuso recurso de reconsideración el 28 de octubre de 2008 que fue rechazado el 7 de noviembre de 2008.

Dicha denegatoria motivó la presentación del recurso jerárquico ante el Ministerio de Hacienda del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires el 28 de noviembre de 2008, que también fue rechazado el 24 de abril de 2009.

Con fecha 28 de abril de 2009 la Cámara Contencioso Administrativo Federal, Sala N° 3 dictó una sentencia favorable a una medida cautelar autónoma presentada por la Entidad, mediante la cual se dispone "...previa caución juratoria...que a) la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

de Buenos Aires suspenda el proceso de determinación de oficio mediante el cual se impugna el tratamiento que el BBVA Francés dispensó a los bonos recibidos por el Estado Nacional bajo los términos del Decreto 905-02 y las diferencias de cambio, en punto a la tributación sobre los ingresos brutos por el período fiscal del año 2002; b) por consiguiente, el Organismo Recaudador deberá abstenerse de exigir a dicha Entidad Financiera el cobro de deuda alguna emergente de los conceptos antes detallados”.

En este mismo sentido, con fecha 13 de mayo de 2009 se inició contra la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires una acción declarativa de certeza que tramita ante el Juzgado Nacional de 1ª Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 1, a efectos de que declare: a) que los bonos recibidos por la Entidad del Estado Nacional en compensación por la pesificación asimétrica, de acuerdo con lo establecido por el Decreto PEN 905/2002 no pueden ser gravados por el Impuesto sobre los Ingresos Brutos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; b) que las diferencias de cambio constituyen un efecto directo de la modificación del régimen monetario y tampoco pueden ser gravados por el Impuesto sobre los Ingresos Brutos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Con fecha 29 de diciembre de 2010, el Juez a cargo del Juzgado Nacional de 1ª Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N°1 dictó una nueva medida cautelar, ordenando a la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires abstenerse de exigir al BBVA Francés el cobro de deuda alguna emergente del tratamiento fiscal que corresponda aplicar a los bonos recibidos del Estado Nacional en compensación por la pesificación asimétrica según lo dispuesto por el decreto 905/02, y las diferencias de cambio, en el Impuesto sobre los Ingresos Brutos, por el período fiscal 2002 en cuanto fue materia de acción, hasta tanto se dicte sentencia definitiva en el expediente por el cual tramita la acción declarativa interpuesta.

La Gerencia de la Entidad y sus asesores legales e impositivos estiman que la Entidad efectuó una razonable interpretación de la normativa vigente respecto de los períodos observados.

Respecto del resto de la deuda reclamada, dicho Organismo estableció un plan de facilidades de pagos al cual la Entidad adhirió, aclarando que dicho acogimiento no implica el reconocimiento de derechos ni renuncia a continuar la discusión judicial del tema. Por lo tanto, el 26 de mayo de 2009 la Entidad ingresó un anticipo que corresponde al 35% del total de la deuda, el 25 de junio de 2009 la primera de las 120 cuotas mensuales restantes y desde entonces las posteriores cuotas mensuales devengadas. Con fecha 9 de octubre de 2009 la Entidad presentó ante la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires el pedido de repetición por el impuesto abonado a través del anticipo recién mencionado y las cuotas pagadas, efectuando reserva de incluir en la demanda administrativa las cuotas que aún no habían sido devengadas, a medida que las mismas sean pagadas por la Entidad. No obstante, con fecha 4 de octubre de 2010 se canceló en el régimen de facilidades de pago establecido por la Ley 3461/2010, el saldo de la moratoria remanente a esa fecha.

La Gerencia de la Entidad no espera efectos patrimoniales adversos en estos sentidos.

## 5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>a) PRÉSTAMOS</b>		
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	3.031.401	2.329.504
Préstamos financieros tasa fija	2.413.798	1.392.175
Préstamos financieros a entidades del exterior	108.503	5.964
Otros	18.317	28.839
<b>TOTAL</b>	<b><u>5.572.019</u></b>	<b><u>3.756.482</u></b>
<b>b) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>		
Participaciones en empresas de servicios complementarios controladas	70.431	249.788
En otras sociedades no controladas – sin cotización	43.090	37.321
En empresas de servicios complementarios no controladas	22.054	15.423
<b>TOTAL</b>	<b><u>135.575</u></b>	<b><u>302.532</u></b>
<b>c) CRÉDITOS DIVERSOS</b>		
Deudores varios	148.670	125.229
Anticipos de impuestos (1)	178.388	71.304
Depósitos en garantía	147.508	102.105
Pagos efectuados por adelantado	105.687	94.396
Otros	2.492	4.227
<b>TOTAL</b>	<b><u>582.745</u></b>	<b><u>397.261</u></b>

(1) Incluye el activo impositivo diferido por 167.300 y 62.300 al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior (ver nota 4.1.).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>d) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	406.445	290.211
Obligaciones a pagar por consumos	387.646	394.705
Otras retenciones y percepciones	228.593	202.429
Órdenes de pago pendientes de acreditación	223.943	179.820
Órdenes de pago previsionales pendientes de liquidación	44.839	3.852
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	34.612	38.391
Operaciones de débito Banelco pendientes	21.635	28.493
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	16.954	18.420
Otras	42.815	62.960
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.407.482</u></b>	<b><u>1.219.281</u></b>
<b>e) OBLIGACIONES DIVERSAS</b>		
Impuestos a pagar	290.032	232.037
Acreedores varios	146.667	223.193
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	184.217	185.008
Cobros efectuados por adelantado	65.936	65.126
Otros	1.068	1.925
<b>TOTAL</b>	<b><u>687.920</u></b>	<b><u>707.289</u></b>
<b>f) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL</b>		
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público	39.898.687	36.645.801
Valores en custodia	14.176.237	17.016.419
Valores pendientes de acreditación	2.228.040	1.697.519
Valores al cobro	547.568	430.819
Valores por debitar	385.076	245.783
Otras	99.755	79.403
<b>TOTAL</b>	<b><u>57.335.363</u></b>	<b><u>56.115.744</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
<b>g) INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Comisiones por contratación de seguros	127.917	94.691
Alquiler de cajas de seguridad	55.928	39.478
Comisiones por préstamos y avales	42.801	25.784
Comisiones por transporte de valores	11.176	8.542
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	8.172	14.217
Comisiones por pago de sueldos	6.454	5.680
Comisiones por administración de fideicomisos	995	1.251
Otros	51.059	47.186
<b>TOTAL</b>	<b><u>304.502</u></b>	<b><u>236.829</u></b>
<b>h) EGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	78.312	53.380
Seguros pagados por operaciones de leasing	14.479	11.183
Otros	8.768	3.980
<b>TOTAL</b>	<b><u>101.559</u></b>	<b><u>68.543</u></b>
<b>i) UTILIDADES DIVERSAS</b>		
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	105.000	--.--
Recupero impositivo	18.166	--.--
Recupero gastos empresas vinculadas	9.898	6.296
Alquileres	810	629
Otros	31.999	29.746
<b>TOTAL</b>	<b><u>165.873</u></b>	<b><u>36.671</u></b>

(1) Compensado con el cargo del mismo importe en la cuenta Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras previsiones del rubro Pérdidas Diversas.

## 6. SUMARIOS DE LA UNIDAD DE INFORMACIÓN FINANCIERA (U.I.F.)

En el mes de marzo de 2010, la Entidad fue notificada respecto de la instrucción de dos sumarios por parte de la U.I.F. a BBVA Francés y al Oficial de Cumplimiento Normativo, con motivo de dos transferencias recibidas por dos clientes en sus respectivas cuentas a la vista con fecha 22 de noviembre de 2007 por importes de 39.393 y 9.174, respectivamente.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40



En el parecer de la U.I.F., se hace presumir que los clientes no tendrían un perfil definido que se corresponda con las transferencias recibidas, y con las constancias aportadas por la Entidad.

Oportunamente la Entidad presentó descargos, ofreciendo prueba y solicitando absolución. Adicionalmente, invocó la aplicación al caso de las mismas garantías que corresponden a los procesos judiciales que aplicarían a este caso y se dedujo defensa de prescripción de la acción punitiva y planteo de inconstitucionalidad de la Ley 25.246, en relación a la escala prevista en materia sancionatoria.

En lo referente al Oficial de Cumplimiento Normativo, recalcó además la naturaleza de las sanciones que eventualmente podrían ser impuestas al sumariado, solicitando la aplicación de los principios generales y normas del derecho, conforme los cuales no podrá atribuirse responsabilidad al sumariado en virtud del cargo que revestía dentro de la Entidad.

Durante los meses de septiembre y octubre de 2010 la Entidad ha sido notificada de Resoluciones de la U.I.F. donde condena al BBVA Francés al pago de multa por el importe equivalente a una vez las operaciones cuestionadas y en igual manera al Oficial de Cumplimiento Normativo.

Con fechas 28 de octubre y 25 de noviembre de 2010, la Entidad basada en la opinión de sus asesores legales, interpuso Recurso Directo contra las Resoluciones de la U.I.F. en relación a las transferencias por 9.174 y 39.393, respectivamente, ante la Cámara Contencioso Administrativa, conforme lo normado en el Art. 25 de la Ley 25.246.

La Gerencia de la Entidad y sus asesores legales estiman que se ha efectuado la evaluación de los casos habiendo realizado un análisis oportuno de los mismos, conforme a los circuitos internos normados a tal efecto, aplicándose para ambos la normativa vigente, no esperándose efectos patrimoniales adversos en este sentido.

## 7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, existen activos de la Entidad que se encuentran restringidos de acuerdo con el siguiente detalle:

- a) El rubro Títulos Públicos y Privados incluye Bonos Garantizados vencimiento 2018 por 70.610 y 100.005 respectivamente, y al 30 de septiembre de 2011 Bonos de la Nación Argentina vencimiento 2014 por 24.713 afectados en garantía por la función de custodia de títulos de inversión correspondientes al Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público.
- b) La Entidad afectó Bonos de la Nación Argentina vencimiento 2014 por 34.301 al 30 de septiembre de 2011 y Letras del B.C.R.A. en pesos tasa variable por 67.341 al cierre del ejercicio anterior, en garantía de préstamos acordados bajo el Programa Global de Crédito a micro, pequeña y mediana empresas otorgados por el Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.).
- c) La Entidad afectó Bonos Garantizados vencimiento 2020 por 27.178 al 30 de septiembre de 2011, en garantía de financiamientos otorgados por el Fondo del Bicentenario.
- d) La Entidad afectó préstamos de su cartera activa por 1.682 y 1.591 respectivamente, en garantía de pasivos con el B.C.R.A.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

- e) La Entidad posee además cuentas, depósitos y fideicomisos afectados en garantía por actividades vinculadas a la operatoria de tarjetas de crédito, con cámaras electrónicas de compensaciones, operaciones compensadas a término y demandas judiciales por 374.311 y 280.014, respectivamente.

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

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los saldos correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controlantes, controladas y vinculadas son los siguientes:

SOCIEDAD	Activos		Pasivos		Cuentas de Orden (1)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
BBVA S.A.	45.192	24.495	7.868	8.723	25.648	188.713
BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.)	104	726	4.631	2.118	2.745	2.845
Consolidar Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (ver nota 1.5)	93	96	257.510	88.713	--	6.772
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación)	1	1	55.574	61.765	93.272	77.515
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	--	3.738	--	585	--	57.505
BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión)	20	174	23.913	19.254	15.772	12.592
BBVA Consolidar Seguros S.A.	13.043	8.462	4.366	2.328	--	943
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	673.258	399.888	469	1.608	120.000	50.000
Rombo Cía. Financiera S.A.	522.231	269.288	5.413	5.194	154.000	109.000
Consolidar Comercializadora S.A. (ver nota 1.3)	--	52	--	19.808	--	42.335
Inversora Otari S.A.	5.023	--	943	360	453.692	773.796

(1) Comprende Valores en custodia, Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de Deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores y Derivados.

## 9. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS

La Entidad se encuentra incluida en el Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos de la Ley N° 24485,

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

Decretos Reglamentarios N° 540/95, N° 1292/96 y 1127/98 y Comunicación "A" 2337 y complementarias del B.C.R.A.

Dicha ley dispuso la constitución de la sociedad "Seguros de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) con el objeto de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD), 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 FGD.

En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa en el 11,1030% del capital social.

El Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, el cual es limitado, obligatorio y oneroso, se ha creado 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 garantía cubrirá la devolución del capital desembolsado y de sus intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la entidad por aplicación del artículo 49 de la Carta Orgánica del B.C.R.A., si esta medida hubiera sido adoptada en forma previa a aquella, sin exceder los pesos ciento veinte mil. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrateará entre sus titulares. En ningún caso, el total de la garantía por persona podrá exceder la suma mencionada anteriormente, cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos.

## 10. ACTIVIDADES FIDUCIARIAS

### 10.1 Fideicomisos financieros

Con fecha 5 de enero de 2001, el Directorio del B.C.R.A. emitió la Resolución N° 19/2001, disponiendo la exclusión de los pasivos privilegiados de Mercobank S.A. en los términos del artículo 35 bis de la Ley de Entidades Financieras, la autorización para la transferencia de los activos excluidos a favor de la Entidad en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Diagonal y la autorización para la transferencia de los pasivos excluidos a favor de los bancos beneficiarios. En dicha fecha, se celebró el contrato de constitución del denominado Fideicomiso Diagonal, entre Mercobank S.A. como Fiduciante y la Entidad como Fiduciario, en relación con la exclusión de activos dispuestos por la resolución citada. Adicionalmente, la Entidad había encomendado a Atuel Fideicomisos S.A. la gestión de cobranzas y realización de los activos fideicomitados. Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los activos de Fideicomiso Diagonal ascienden a 2.411 y 2.405, respectivamente, considerando sus valores recuperables.

Por otra parte, al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha contabilizado activos del Fideicomiso Maginot, cuyos valores contables ascienden a 481 y 338, respectivamente. Adicionalmente, la Entidad ha contabilizado los activos del Fideicomiso Corp Banca por 5.371 al cierre del ejercicio anterior y los activos seleccionados con motivo de rescates en especie de certificados de participación del Fideicomiso Corp Banca por 4.161 y 4.539 al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente.

Dichos importes se encuentran registrados en cuentas de orden deudoras "De actividad fiduciaria - Fondos

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

en fideicomiso".

## 10.2. Fideicomisos no financieros

La Entidad actúa como Fiduciario en 25 fideicomisos no financieros, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de sus obligaciones contractuales; éstas solo serán satisfechas con y hasta la concurrencia de los bienes fideicomitados y el producido de los mismos. Los fideicomisos no financieros en cuestión fueron constituidos a fin de administrar activos y/o garantizar diversas obligaciones de terceros, debiendo el fiduciario administrar, conservar y custodiar los bienes fideicomitados hasta tanto (i) se acredite el incumplimiento de las obligaciones del deudor (fiduciante) frente a los acreedores (beneficiarios), oportunidad en la que deberán realizarse los mismos, distribuir su producido (neto de gastos) entre todos los beneficiarios y (en caso de existir) entregar el remanente al fiduciante, o (ii) se hayan cumplido los términos del contrato, caso en el cual se reintegrarán los bienes fideicomitados al fiduciante, o a quien éste indique. Los bienes fideicomitados que representan aproximadamente 188.051 y 207.628 al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, están compuestos por efectivo, derechos creditorios, inmuebles y acciones.

## 11. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 15 de julio de 2003, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó la creación de un Programa para la emisión y re - emisión de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) con garantía común, o aquellas garantías que decida el Directorio, y Obligaciones Negociables subordinadas, sin garantía, convertibles o no en acciones. Durante la vigencia del Programa, que era de 5 (cinco) años se podían emitir y re - emitir cualquier número de series y/o clases de Obligaciones Negociables siempre que el monto máximo en circulación luego de agregadas todas las series y/o clases en circulación bajo el Programa pendientes de amortización no exceda en ningún momento de US\$ 300.000.000.

Con fecha 26 de abril de 2007, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas delegó en el Directorio la facultad de realizar ciertas modificaciones en el existente Programa Global de Obligaciones Negociables tales como: i) actualizar el programa para que pueda regirse por términos y condiciones internacionales, ii) la existencia de un fiduciario internacional respecto de una o más series que represente los intereses de los inversores, iii) la preparación y suscripción de documentación en idioma inglés y bajo ley extranjera, incluyendo los títulos globales y definitivos, contratos de agencia de pago, registro, de fideicomiso y de colocación que en definitiva sean necesarios, así como también la preparación de documentación informativa para su colocación en mercados internacionales, incluyendo prospectos y de estados contables preparados en idioma extranjero.

De acuerdo con lo establecido por la Ley de Obligaciones Negociables y las normas del B.C.R.A., los fondos obtenidos podrán ser aplicados al: (i) otorgamiento de créditos hipotecarios para la compra y refacción de viviendas y préstamos personales en la Argentina; (ii) otorgamiento de préstamos corporativos en la Argentina con destino a la integración de capital de trabajo, inversión en activos físicos situados en la Argentina o refinanciación de pasivos e (iii) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas al banco.

Por su parte, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de BBVA Francés del 28 de marzo de 2008, resolvió la prórroga (i) por el plazo de 5 años de la vigencia del Programa Global de Obligaciones Negociables aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de fecha 15 de julio de 2003 y por

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

la resolución de la Comisión Nacional de Valores N° 14.967 de fecha 29 de noviembre de 2004, con las modificaciones introducidas por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 26 de abril de 2007; y (ii) por el plazo de 2 años de la delegación en el Directorio y facultad de subdelegación de las facultades delegadas en el mismo de conformidad con las normas aplicables según lo aprobado por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 26 de abril de 2007.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de BBVA Francés del 30 de marzo de 2011, resolvió que considerando el contexto favorable del país desde el punto de vista macroeconómico nacional así como el de los mercados internacionales y en particular las buenas condiciones de crecimiento que se vislumbran para el sector bancario y financiero, resulta conveniente ampliar el monto máximo del programa global de Obligaciones Negociables, de US\$ 300.000.000 (o su equivalente en otras monedas) a US\$ 500.000.000 (o su equivalente en otras monedas) en circulación en cualquier momento y renovar la delegación en el Directorio de la totalidad de las facultades referidas al Programa y a las Obligaciones Negociables que se puedan emitir bajo el mismo.

Con fecha 23 de junio de 2011, el Directorio de BBVA Francés aprobó la emisión de una clase de Obligaciones Negociables bajo el Programa por un valor nominal que no podía exceder los \$ 250.000.000.

Con fecha 21 de julio de 2011, la C.N.V. aprobó la ampliación del monto máximo del Programa Global de Obligaciones Negociables mediante la resolución N° 16.611.

Con fecha 13 de septiembre de 2011, la Entidad efectuó la emisión de la Clase 1 de Obligaciones Negociables, las que fueron suscriptas e integradas en su totalidad por un monto de 185.193, a un plazo de 18 meses con amortización íntegra al vencimiento, con una tasa de interés variable equivalente a la tasa Badlar privada más un margen aplicable de 2,8% nominal anual, con pago trimestral de interés.

Los fondos obtenidos fueron aplicados al otorgamiento de préstamos personales.

Al 30 de septiembre de 2011, el saldo de capital e intereses devengados asciende a 186.644.

## 12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

### I. Operaciones vigentes al 30 de septiembre de 2011:

- a) Swaps por permuta de tasa de interés por 532.100 (Tasa Fija versus Badlar) con vencimiento final en un plazo no superior a 3 años, por las cuales la Entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre los notacionales pactados; y swaps por permuta de tasas de interés por 53.500 (Badlar versus Tasa Fija) con vencimiento en un plazo no superior a 1 año por los cuales la Entidad paga un flujo fijo y recibe un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una ganancia al cierre del período de 4.835.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 9.541 (Pasivo). Para la estimación del valor de mercado se descuentan los flujos futuros variables y fijos no vencidos siendo el valor de los swaps,

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros a cobrar y el valor actual de los flujos futuros a pagar.

Al cierre del período se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 585.600.

- b) Swap por permuta de tasa de interés (Tasa Fija versus Badlar) por 56.794, con vencimiento final septiembre 2019, por la cual la Entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre el notional pactado.

Dicha operación se realizó para la cobertura de la volatilidad potencial en los flujos de efectivo de ciertas operaciones de financiación atribuibles a cambios en los tipos de interés de referencia designados, constituyendo una cobertura eficaz para el riesgo mencionado.

El objetivo de gestión de riesgos consiste en reducir la exposición a variaciones en los flujos derivados de las financiaciones. Como consecuencia de la cobertura, las variaciones en los flujos del instrumento cubierto, derivadas de variaciones en el tipo de interés de referencia, se reducirán por su compensación con las variaciones en los flujos del instrumento de cobertura.

Al cierre del período se encuentra registrada en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 56.794.

- c) Operaciones de compras y ventas a término de moneda extranjera e índices liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado, con vencimiento final en un plazo no superior a 2 años, por 4.041.864 y 4.007.520, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor notional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor notional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.2.), generando una ganancia al cierre del período de 6.179.

- d) Opciones de compra tomadas por 60.226 y opciones de compra lanzadas por 69.230 realizadas como cobertura de la posición pasiva de la Entidad por inversiones a plazo con retribución variable efectuadas por clientes. Dichas operaciones se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados – Valor Notional de Opciones de Compra Tomadas” por 60.226 y en “Cuentas de orden acreedoras de derivados – Valor Notional de Opciones de Compra Lanzadas” por 69.230.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n), generando una ganancia al cierre del período de 4.

La Entidad no registra saldos por opciones de venta vigentes al 30 de septiembre de 2011. Sin embargo, las operaciones realizadas al 30 de septiembre de 2011 han generado una pérdida al cierre del período de 54.

- e) Operaciones de ventas a término por pases activos de Letras del B.C.R.A. por 833.551, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Otras obligaciones por intermediación financiera - Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término”.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.g), generando una ganancia neta al cierre del período de 32.317.

- f) Operaciones de compras a término por pases pasivos de Letras del B.C.R.A. por 11.774, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Otros créditos por intermediación financiera - Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término”.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.g), generando una pérdida neta al cierre del período de 388.

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

- a) Swaps por permuta de tasa de interés por 202.500 (Tasa Fija versus Badlar) con vencimiento final en un plazo no superior a 2 años, por las cuales la Entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre los nocionales pactados.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una ganancia al cierre del ejercicio de 3.533.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 4.602 (Activo). Para la estimación del valor de mercado se descuentan los flujos futuros variables y fijos no vencidos siendo el valor de los swaps, la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros a cobrar y el valor actual de los flujos futuros a pagar.

Al cierre del ejercicio se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 202.500.

- b) Swap por permuta de tasa de interés (Tasa Fija versus Badlar) por 61.467, con vencimiento final septiembre 2019, por la cual la Entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre el nocional pactado.

Dicha operación se realizó para la cobertura de la volatilidad potencial en los flujos de efectivo de ciertas operaciones de financiación atribuibles a cambios en los tipos de interés de referencia designados, constituyendo una cobertura eficaz para el riesgo mencionado.

El objetivo de gestión de riesgos consiste en reducir la exposición a variaciones en los flujos derivados de las financiaciones. Como consecuencia de la cobertura, las variaciones en los flujos del instrumento cubierto, derivadas de variaciones en el tipo de interés de referencia, se reducirán por su compensación con las variaciones en los flujos del instrumento de cobertura.

Al cierre del ejercicio se encuentra registrada en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 61.467.

- c) Operaciones de compras y ventas a término de moneda extranjera liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado, con vencimiento final en un plazo no superior a 1 año, por 2.469.931 y

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

2.151.674, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.2.), generando una pérdida al cierre del ejercicio de 19.051.

- d) Opciones de compra tomadas por 52.702 y opciones de compra lanzadas por 60.082 realizadas como cobertura de la posición pasiva de la Entidad por inversiones a plazo con retribución variable efectuadas por clientes. Dichas operaciones se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados – Valor Nocional de Opciones de Compra Tomadas” por 52.702 y en “Cuentas de orden acreedoras de derivados – Valor Nocional de Opciones de Compra Lanzadas” por 60.082.

Opciones de venta tomadas por 27.402 y opciones de venta lanzadas por 24.662 realizadas como cobertura de la posición pasiva de la Entidad por inversiones a plazo con retribución variable efectuadas por clientes. Dichas operaciones se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados – Valor Nocional de Opciones de Venta Tomadas” por 27.402 y en “Cuentas de orden acreedoras de derivados – Valor Nocional de Opciones de Venta Lanzadas” por 24.662.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n), generando una ganancia al cierre del ejercicio de 4.494.

- e) La Entidad no registra saldos por operaciones de pases activos o pasivos vigentes al 31 de diciembre de 2010. Sin embargo, las operaciones realizadas durante el ejercicio 2010 han generado una ganancia de 27.127 al cierre del ejercicio.

## 13. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES REQUERIDAS POR LA C.N.V.

### 13.1. Cumplimiento de las disposiciones para actuar como agente de Mercado Abierto:

Al 30 de septiembre de 2011, el Patrimonio Neto de la Entidad supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con las Resoluciones Generales N° 368/01 y 489/06 de la C.N.V.

### 13.2. Actuación de la Entidad como Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión:

Al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene en custodia en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión (F.C.I.) “FBA Acciones Globales”, “FBA Total”, “FBA Renta”, “FBA Renta Pesos”, “FBA Renta Dólares”, “FBA Bonos Latinoamericanos”, “FBA Calificado”, “FBA Internacional”, “FBA Ahorro Dólares”, “FBA Renta Fija”, “FBA Ahorro Pesos”, “FBA Renta Premium”, “FBA Europa”, “FBA Horizonte”, “FBA EEUU”, “FBA Renta Corto Plazo”, “FBA Acciones Latinoamericanas”, “FBA Bonos Argentina”, “FBA Brasil”, “FBA México”, “FBA Commodities”, “FBA Acciones Argentinas” y “FBA Bonos Globales” administrados por BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión), certificados de depósitos a plazo fijo, acciones, obligaciones negociables, títulos públicos, índices, certificados de crédito fiscal, cheques de pago diferido, instrumentos emitidos por el B.C.R.A, certificados de participación en

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40



fideicomisos financieros, Cedears y ADRS por 1.133.778 y 1.199.165, respectivamente, que conforman la cartera de los Fondos y se encuentran registrados en cuentas de orden deudoras “De Control – Otras”.

A continuación se detallan los patrimonios de los F.C.I:

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	PATRIMONIOS AL	
	30.09.11	31.12.10
FBA Acciones Globales	54.574	70.827
FBA Total	15.294	15.998
FBA Renta	16.790	15.731
FBA Renta Pesos	933.589	942.439
FBA Renta Dólares	4.474	4.388
FBA Bonos Latinoamericanos	12.969	14.904
FBA Calificado	75.140	120.387
FBA Internacional	604	588
FBA Ahorro Dólares	11.055	11.011
FBA Renta Fija	17.948	21.358
FBA Ahorro Pesos	275.950	280.034
FBA Renta Premium	10.067	10.672
FBA Europa	3.108	2.604
FBA Horizonte	36.664	49.081
FBA EEUU	6.547	3.447
FBA Renta Corto Plazo	440	608
FBA Acciones Latinoamericanas	19.474	25.861
FBA Bonos Argentina	5.649	4.894
FBA Brasil	26.639	35.886
FBA México	65	1.187
FBA Commodities	60	60
FBA Acciones Argentinas	269	704
FBA Bonos Globales	75	76
<b>TOTAL</b>	<b>1.527.444</b>	<b>1.632.745</b>

#### 14. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La Entidad tiene una política de distribución de utilidades acorde a su vocación de rentabilidad sostenida para el accionista, que al mismo tiempo permita una favorable evolución del patrimonio de la Entidad que le posibilite desarrollar e impulsar el crecimiento de su negocio y actividad, y mantener sólidos estándares de liquidez y solvencia, todo ello con un cumplimiento de las disposiciones vigentes.

De acuerdo con la Comunicación "A" 5072, emitida con fecha 6 de mayo de 2010, y con complementarias de “Distribución de resultados” del B.C.R.A., a los efectos del cálculo de los saldos de utilidades distribuibles

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

deben efectuarse deducciones en forma extracontable de la cuenta Resultados no asignados, según lo dispuesto en el punto 2.1 de dicha norma. Asimismo, se debe contar con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias a efectos de verificar la correcta aplicación del procedimiento descripto por la misma para la distribución de resultados.

## 15. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

A continuación se detallan los conceptos computados para la Integración del Efectivo Mínimo según lo dispuesto por las normas del B.C.R.A., con sus correspondientes saldos al 30 de septiembre de 2011:

### INTEGRACIÓN COMPUTABLE PESOS

Efectivo en Caja	653.750
Cuentas Especiales de Garantía	133.026
BCRA Cuenta Corriente	2.443.882
Efectivo en Tránsito	112
Efectivo en Transportadora de Caudales	486.972
Cuentas Especiales Previsionales	40.374
Franquicias	153.455
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.911.571</u></b>

### INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN DÓLARES (Expresados en miles de pesos)

Efectivo en Caja	400.309
Cuentas Especiales de Garantía	12.614
BCRA Cuenta Corriente	2.851.514
Efectivo en Tránsito	3.279
Efectivo en Transportadora de Caudales	116.146
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.383.862</u></b>

### INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN EUROS (Expresados en miles de pesos)

Efectivo en Caja	51.934
BCRA Cuenta Corriente	47.490
Efectivo en Tránsito	66
Efectivo en Transportadora de Caudales	13.007
<b>TOTAL</b>	<b><u>112.497</u></b>

## 16. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

Los estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes explican las variaciones del efectivo y sus equivalentes. A tal fin, se detallan las partidas que la Entidad considera como efectivo y sus equivalentes:

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
a) Disponibilidades	7.359.011	5.682.802	6.225.571	5.160.260
b) Títulos Públicos	195.582	4.813	69.910	8.352
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre de cada período o ejercicio	183.050	147.980	137.590	104.930
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b><u>7.737.643</u></b>	<b><u>5.835.595</u></b>	<b><u>6.433.071</u></b>	<b><u>5.273.542</u></b>

Los puntos b) y c) se consideran equivalentes de efectivo, ya que éstos se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, están sujetos a riesgos insignificantes de cambio de valor y tienen un plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de cierre de cada período o ejercicio.

## 17. 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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS**  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldo según libros 30-09-11		
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>					
<b>* Títulos Públicos a valor razonable de mercado</b>					
Del país:					
En pesos					
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 275 pbs vto. 2014 (1)	5439		986.601	986.601	986.601
Bono Garantizado vto. 2020	2423		680.977	680.977	680.977
Bono Garantizado vto. 2018	2405		150.050	150.050	150.050
Bono de la Nación Argentina en pesos vto. 2015	5441		92.299	92.299	92.299
Bocon PRO 12	2449		37.800	37.795	37.795
Bonos con descuento en pesos	45696		23.173	23.173	23.173
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 pbs vto 2013	5438		12.884	12.884	12.884
Otros			3.618	3.419	3.419
Subtotal en pesos			<u>1.987.402</u>	<u>2.609.390</u>	<u>1.987.198</u>
En moneda extranjera					
Otros			1.588	1.588	1.588
Subtotal en moneda extranjera			<u>1.588</u>	<u>146.172</u>	<u>1.588</u>
Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado			<u>1.988.990</u>	<u>2.755.562</u>	<u>1.988.786</u>
<b>* Títulos Públicos a costo más rendimiento</b>					
Del país:					
En pesos					
Otros			164	164	164
Subtotal en pesos			<u>164</u>	<u>164</u>	<u>164</u>
En moneda extranjera					
Otros			--	--	--
Subtotal en moneda extranjera			<u>--</u>	<u>11</u>	<u>--</u>
Subtotal títulos públicos a costo más rendimiento			<u>164</u>	<u>175</u>	<u>164</u>
<b>* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</b>					
Letras B.C.R.A.					
A valor razonable de mercado					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 02-11-11	46054		13.582	20.512	20.512
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 04-04-12	46140		19.562	19.562	19.562
Subtotal a valor razonable de mercado			<u>33.144</u>	<u>598.780</u>	<u>40.074</u>
Por operaciones de pase					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 08-02-12	46125	833.551	833.551	--	--
Subtotal por operaciones de pase			<u>833.551</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
A costo más rendimiento					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 04-01-12	46139		199.324	199.324	199.324
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 30-11-11	46200		196.429	196.429	196.429
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 26-10-11	46185		164.751	164.751	164.751
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 12-10-11	46197		99.675	99.675	99.675
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 05-10-11	46115		19.277	19.277	19.277
Otros			52.420	64.194	64.194
Subtotal a costo más rendimiento			<u>731.876</u>	<u>935.615</u>	<u>743.650</u>
Notas B.C.R.A.					
A valor razonable de mercado					
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 21-03-12	46208		254.532	254.532	254.532
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 25-01-12	46113		207.882	207.882	207.882
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 29-02-12	46204		204.530	204.530	204.530
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 19-10-11	46136		163.733	163.733	163.733
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 12-10-11	46177		103.590	103.590	103.590
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 23-11-11	46162		102.583	102.583	102.583
Otros			76.700	83.846	83.846
Subtotal a valor razonable de mercado			<u>1.113.550</u>	<u>--</u>	<u>1.120.696</u>
A costo más rendimiento					
Otros			--	--	--
Subtotal a costo más rendimiento			<u>--</u>	<u>1.234.449</u>	<u>--</u>
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.			<u>2.712.121</u>	<u>2.768.844</u>	<u>1.904.420</u>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS</b>			<u>4.701.275</u>	<u>5.524.581</u>	<u>3.893.370</u>

(1) Tenencias recibidas por el canje de préstamos garantizados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS**  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
		Valor de mercado	Saldo según libros 30-09-11		
<b>INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN</b>					
<b>* Otros representativos de deuda</b>					
Del País:					
En moneda extranjera					
ON Petrobrás Energía	40668		82	82	82
Subtotal moneda extranjera			82	82	82
Subtotal otros representativos de deuda			82	82	82
<b>* Otros representativos de capital</b>					
Del exterior					
En moneda extranjera					
Silicon Graphics Inc.			50	50	50
Otros			20	20	20
Subtotal en moneda extranjera			70	70	70
Subtotal representativo de capital			70	70	70
<b>TOTAL DE INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN</b>			<b>152</b>	<b>152</b>	<b>152</b>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>			<b>4.701.427</b>	<b>5.524.850</b>	<b>3.893.522</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

## CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.11	31.12.10
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
En situación normal	13.420.974	9.883.361
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	341.563	213.568
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	267.952	170.857
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.811.459	9.498.936
Con seguimiento especial	18.183	21.955
En observación		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18.183	21.955
Con problemas	1.986	--
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.986	--
Con alto riesgo de insolvencia	3.446	3.927
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.446	3.927
Irrecuperable	2.026	2.010
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.026	2.010
<b>TOTAL</b>	<b>13.446.615</b>	<b>9.911.253</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN  
Y GARANTÍAS RECIBIDAS**  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.11	31.12.10
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
Situación normal	8.403.843	6.611.369
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	11.528	12.019
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	810.640	774.812
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.581.675	5.824.538
Riesgo bajo	48.061	43.353
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.102	5.046
Sin garantías ni contragarantías preferidas	42.959	38.307
Riesgo medio	38.152	31.442
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.508	1.229
Sin garantías ni contragarantías preferidas	36.644	30.213
Riesgo alto	31.442	30.097
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.715	833
Sin garantías ni contragarantías preferidas	29.727	29.264
Irrecuperable	5.203	3.779
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.707	1.637
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.496	2.142
Irrecuperable por disposición técnica	137	87
Sin garantías ni contragarantías preferidas	137	87
<b>TOTAL</b>	<b>8.526.838</b>	<b>6.720.127</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>21.973.453</b>	<b>16.631.380</b>

(1) Se incluye: Préstamos (antes de provisiones); Otros créditos por Intermediación financiera: Obligaciones negociables sin cotización, Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores; Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones); Cuentas de orden acreedoras contingentes: Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores y Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

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

Número de clientes	30.09.11		31.12.10	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	3.681.297	16,75%	2.921.405	17,57%
50 siguientes mayores clientes	3.883.804	17,67%	2.883.984	17,34%
100 siguientes mayores clientes	2.017.497	9,18%	1.494.913	8,99%
Resto de clientes	12.390.855	56,40%	9.331.078	56,10%
<b>TOTAL (1)</b>	<b>21.973.453</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.631.380</b>	<b>100,00%</b>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40



**APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES**  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011  
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						TOTAL
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector público no financiero	--,--	1.049	90.868	--,--	--,--	--,--	37.173	129.090
Sector financiero	--,--	274.602	73.014	180.803	303.553	453.157	353.464	1.638.593
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	25.713	7.073.399	2.356.351	2.954.122	2.426.063	2.138.452	3.231.670	20.205.770
<b>TOTAL</b>	25.713	7.349.050	2.520.233	3.134.925	2.729.616	2.591.609	3.622.307	21.973.453 (1)

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. Tº 30 Fº 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 274 Fº 40

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

Identificación	Concepto Denominación	Acciones			IMPORTE		Actividad principal	Información sobre el emisor				
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	30.09.11		31.12.10	Fecha de cierre del periodo / ejercicio	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del periodo / ejercicio
<b>EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS</b>												
<u>Controladas</u>												
Del país:												
33642192049	BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.)	Ord.	5005	1	12.137	12.423	11.745	Agente de Bolsa	30.09.2011	6.390	13.082	715
30663323926	Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación)	Ord.	15	1	35.425.947	14.730	22.076	Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones	30.09.2011	65.739	27.333	528
30678574097	Consolidar Cia. de Seguros de Retiro S.A. (1)					---	178.875	Compañía de seguros				
30707847367	PSA Finance Arg. Cia. Financiera S.A.	Ord.	10005	1	26.089	66.113	68.295	Financiera	30.09.2011	52.178	132.226	24.151
30548590163	BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión)	Ord.	15	1	230.398	43.278	37.092	Sociedad Gerente de FCI	30.09.2011	243	45.556	6.511
Subtotal Controladas						<u>136.544</u>	<u>318.083</u>					
<u>No Controladas</u>												
Del país:												
33707124909	Rombo Cia. Financiera S.A.	Ord.	10005	1	24.000	49.434	46.699	Financiera	30.09.2011	60.000	123.586	21.838
30598910045	Visa Argentina S.A.	Ord.	15	1	1.420.496	11.827	5.808	Servicios a empresas	31.05.2011	15.000	186.220	124.888
30604796357	Banefco S.A.	Ord.	15	1	2.574.907	7.753	7.266	Servicios de información	30.06.2011	23.599	65.814	12.605
30690783521	Interbanking S.A.	Ord.	15	1	134.600	2.188	2.051	Servicios	31.12.2010	1.346	65.880	45.373
Otras						286	298					
Del exterior:												
Otras						1.058	1.001					
Subtotal no Controladas						<u>72.546</u>	<u>63.123</u>					
Total en Entidades Financieras, Actividades Complementarias y Autorizadas						<u>209.090</u>	<u>381.206</u>					
<b>EN OTRAS SOCIEDADES</b>												
<u>No Controladas</u>												
Del país:												
30685228501	Consolidar Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A.(2)	Ord.	15	1	9.710.451	30.720	26.241	Aseguradora de Riesgos del Trabajo Seguros	30.09.2011	77.684	239.073	11.318
30500064230	BBVA Consolidar Seguros S.A.	Ord.	15	1	1.301.847	12.317	11.027		30.09.2011	10.651	115.163	2.740
Del exterior:												
Otras						53	53					
Subtotal no Controladas						<u>43.090</u>	<u>37.321</u>					
Total en Otras Sociedades						<u>43.090</u>	<u>37.321</u>					
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						<u>252.180</u>	<u>418.527</u>					

(1) Ver nota 1.4  
(2) Ver nota 1.5

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**DETALLE DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS**  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011  
Y AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al 30.09.11	Valor residual al 31.12.10
					Años de vida útil asignados	Importe		
<b>BIENES DE USO</b>								
Inmuebles	358.657	30.752	(24)	580	50	12.962	375.843	358.657
Mobiliario e Instalaciones	85.258	33.206	24	68	10	9.863	108.557	85.258
Máquinas y Equipos	73.550	19.469	--	--	5	24.085	68.934	73.550
Vehículos	2.588	202	--	130	5	566	2.094	2.588
<b>TOTAL</b>	<b>520.053</b>	<b>83.629</b>	<b>--</b>	<b>778</b>		<b>47.476</b>	<b>555.428</b>	<b>520.053</b>
<b>BIENES DIVERSOS</b>								
Anticipo para compra de bienes	461	7.359	--	2.812	--	--	5.008	461
Obras de arte	983	--	--	--	--	--	983	983
Bienes dados en alquiler	3.986	--	--	--	50	66	3.920	3.986
Bienes tomados en defensa de créditos	4.673	257	--	2.637	50	52	2.241	4.673
Papelería y útiles	4.193	10.182	--	7.590	--	--	6.785	4.193
Otros bienes diversos	9.594	--	--	765	50	147	8.682	9.594
<b>TOTAL</b>	<b>23.890</b>	<b>17.798</b>	<b>--</b>	<b>13.804</b>		<b>265</b>	<b>27.619</b>	<b>23.890</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**DETALLE DE BIENES INTANGIBLES**  
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011  
 Y AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del período		Valor residual al 30.09.11	Valor residual al 31.12.10
				Años de vida útil asignados	Importe		
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO (1)	63.688	35.984	619	1 y 5	20.921	78.132	63.688
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO NO DEDUCIBLES	--	14.789	--	--	14.789	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>63.688</b>	<b>50.773</b>	<b>619</b>		<b>35.710</b>	<b>78.132</b>	<b>63.688</b>

(1) Incluye principalmente costos asociados a proyectos del área de sistemas y mejoras en inmuebles de terceros.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
 Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
 Presidente

RICARDO E. MORENO  
 Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
 P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
 DELOITTE & CO. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
 Abogado - U.B.A.  
 C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
 Contadora Pública - U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS**  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	30.09.11		31.12.10	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	2.957.454	10,37%	1.490.570	6,61%
50 siguientes mayores clientes	2.239.499	7,86%	1.516.098	6,73%
100 siguientes mayores clientes	1.629.138	5,71%	1.385.201	6,14%
Resto de clientes	21.682.956	76,06%	18.151.141	80,52%
<b>TOTAL</b>	<b>28.509.047</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.543.010</b>	<b>100,00%</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR  
INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011  
(cifras expresadas en miles de pesos)**

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						TOTAL
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
<b>Depósitos</b>	24.568.572	3.065.757	549.036	302.083	23.599	--,--	28.509.047
<b>Otras Obligaciones por Intermediación Financiera</b>							
Banco Central de la República Argentina	17.872	--,--	--,--	--,--	--,--	--,--	17.872
Bancos y Organismos Internacionales	56.000	153.099	72.097	26.586	2.165	--,--	309.947
Obligaciones Negociables no subordinadas	--,--	1.451	--,--	--,--	185.193	--,--	186.644
Financiamientos recibidas de entidades financieras locales	586	513	--,--	515	871	--,--	2.485
Otras	1.360.296	7.008	8.594	11.922	12.874	6.788	1.407.482
<b>Total O.O.I.F.</b>	1.434.754	162.071	80.691	39.023	201.103	6.788	1.924.430
<b>TOTAL</b>	26.003.326	3.227.828	629.727	341.106	224.702	6.788	30.433.477

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**MOVIMIENTOS DE PREVISIONES**  
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 2011 Y  
AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2010  
(cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (6)	Disminuciones		Saldos al 30.09.11	Saldos al 31.12.10
			Desafectaciones	Aplicaciones		
<b>REGULARIZADORAS DEL ACTIVO</b>						
- TITULOS PUBLICOS						
- Por riesgo de desvalorización	185	65.152	(5)	--	65.154	183
- PRESTAMOS						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	383.899	86.404	(1)	--	59.631	410.672
- OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	3.721	543	(1)	1.795	1.331	1.138
- CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS						
- Por riesgo de incobrabilidad	7.961	2.948	(1)	--	--	10.909
- PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						
- Por riesgo de desvalorización (3)	4	--		4	--	--
- CREDITOS DIVERSOS						
- Por riesgo de incobrabilidad (2)	88.594	107.492		--	969	195.117
<b>Total</b>	<b>484.364</b>	<b>262.539</b>		<b>1.799</b>	<b>127.085</b>	<b>618.019</b>
<b>DEL PASIVO</b>						
- COMPROMISOS EVENTUALES (1)						
	438	6		--	--	444
- OTRAS CONTINGENCIAS						
	325.290	117.337	(4)	13.751	34.372	394.504
<b>TOTAL</b>	<b>325.728</b>	<b>117.343</b>		<b>13.751</b>	<b>34.372</b>	<b>394.948</b>

(1) Constituidas en cumplimiento de las disposiciones de la Comunicación "A" 3918 y complementarias del B.C.R.A. teniendo en cuenta lo mencionado en la nota 2.3.f).

(2) Incluye principalmente el eventual riesgo de incobrabilidad originado por los importes registrados en deudores varios por amparos abonados. y el activo impositivo diferido (ver nota 4.1.)

(3) Constituidas para reconocer la desvalorización estimada en el patrimonio de A.I.G. Latin American Fund al 31 de diciembre de 2010. Con fecha 28 de marzo de 2011 ingresaron los fondos correspondientes a la participación de la Entidad en la mencionada sociedad, ya que la misma ha sido liquidada.

(4) Constituidas para cubrir eventuales contingencias no consideradas en otras cuentas (juicios civiles, comerciales, laborales y otros). Ver nota 2.3.q).

(5) Constituidas en cumplimiento de las disposiciones de la Comunicación "A" 4084 del B.C.R.A.

(6) Incluye las diferencias de cotización generadas por provisiones en moneda extranjera, las cuales fueron imputadas a la cuenta "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del rubro "Ingresos Financieros", según el siguiente detalle:

- Títulos Públicos	(2)
- Préstamos	2.316
- Otros créditos por intermediación financiera	31
- Créditos diversos	389

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011  
(cifras expresadas en miles de pesos)

ACCIONES			CAPITAL SOCIAL			
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Pendientes de emisión o distribución	Integrado
			En circulación	En cartera		
ORDINARIAS	536.877.850	1	536.833	--	45	(1) 536.878 (2)

(1) Acciones emitidas y puestas a disposición de los accionistas y aún no retiradas.

(2) Totalmente inscripto en el Registro Público de Comercio (ver nota 1.2.).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40



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

RUBROS	30.09.11						31.12.10
	TOTAL	TOTAL DEL PERÍODO (por moneda)					TOTAL
	DEL PERÍODO	Euro	Dólar	Libra	Yen	Otras	DEL EJERCICIO
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	3.731.278	155.534	3.563.588	932	922	10.302	2.941.844
Títulos públicos y privados	1.740	--	1.740	--	--	--	146.452
Préstamos	3.696.232	3.332	3.692.900	--	--	--	2.634.361
Otros créditos por intermediación financiera	101.443	45.312	54.679	329	1.092	31	528.540
Créditos por arrendamiento financiero	1.823	--	1.823	--	--	--	2.148
Participaciones en otras sociedades	1.111	--	1.111	--	--	--	1.055
Créditos diversos	70.436	413	70.023	--	--	--	61.307
Partidas pendientes de imputación	307	--	307	--	--	--	614
<b>TOTAL</b>	<b>7.604.370</b>	<b>204.591</b>	<b>7.386.171</b>	<b>1.261</b>	<b>2.014</b>	<b>10.333</b>	<b>6.316.321</b>
<b>PASIVO</b>							
Depósitos	6.337.875	78.736	6.259.139	--	--	--	4.880.242
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.089.086	124.230	958.564	362	1.432	4.498	1.028.837
Obligaciones diversas	14.055	1.125	12.930	--	--	--	18.284
Partidas pendientes de imputación	98	--	98	--	--	--	363
<b>TOTAL</b>	<b>7.441.114</b>	<b>204.091</b>	<b>7.230.731</b>	<b>362</b>	<b>1.432</b>	<b>4.498</b>	<b>5.927.726</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
<b>Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)</b>							
Contingentes	525.298	48.553	476.745	--	--	--	163.713
De control	13.270.014	80.493	13.117.317	3.899	--	68.305	15.555.915
De derivados	60.226	--	60.226	--	--	--	80.104
<b>TOTAL</b>	<b>13.855.538</b>	<b>129.046</b>	<b>13.654.288</b>	<b>3.899</b>	<b>--</b>	<b>68.305</b>	<b>15.799.732</b>
<b>Acreeedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)</b>							
Contingentes	244.133	18.408	225.725	--	--	--	264.583
De control	70.113	30.386	39.727	--	--	--	49.775
De derivados	69.230	--	69.230	--	--	--	84.744
<b>TOTAL</b>	<b>383.476</b>	<b>48.794</b>	<b>334.682</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>399.102</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Síndico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

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

Concepto	Situación						TOTAL (1)		
	Normal	Con seguimiento especial / Riesgo bajo	Con problemas / Riesgo medio		Con alto riesgo de insolvencia / Riesgo alto		Irrecuperable por disposición técnica	30.09.11	31.12.10
			No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida			
<b>1. Préstamos</b>	1.214.169	--	--	--	--	--	--	1.214.169	851.332
- Adelantos	229	--	--	--	--	--	--	229	3.710
Sin garantías ni contragarantías preferidas	229	--	--	--	--	--	--	229	3.710
- Documentos	17.583	--	--	--	--	--	--	17.583	10.271
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.583	--	--	--	--	--	--	17.583	10.271
- Hipotecarios y prendarios	2.926	--	--	--	--	--	--	2.926	5.122
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.926	--	--	--	--	--	--	2.926	5.122
- Personales	447	--	--	--	--	--	--	447	206
Sin garantías ni contragarantías preferidas	447	--	--	--	--	--	--	447	206
- Tarjetas de crédito	1.444	--	--	--	--	--	--	1.444	1.530
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.444	--	--	--	--	--	--	1.444	1.530
- Otros	1.191.540	--	--	--	--	--	--	1.191.540	830.493
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.191.540	--	--	--	--	--	--	1.191.540	830.493
<b>2. Otros Créditos por intermediación financiera</b>	23.682	--	--	--	--	--	--	23.682	11.176
<b>3. Créditos por arrendamientos financieros y otros</b>	242	--	--	--	--	--	--	242	104
<b>4. Responsabilidades eventuales</b>	48.424	--	--	--	--	--	--	48.424	59.803
<b>5. Participaciones en otras sociedades y títulos privados</b>	198.196	--	--	--	--	--	--	198.196	201.418
<b>TOTAL</b>	<b>1.484.713</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.484.713</b>	<b>1.123.833</b>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>11.369</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>11.369</b>	<b>8.486</b>

(1) Corresponde a la máxima asistencia otorgada a los clientes vinculados durante los meses de septiembre de 2011 y diciembre 2010, respectivamente, de acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

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

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o Contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
SWAPS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR FINANCIERO	18	13	39	585.600
SWAPS	Cobertura de tasa de interés	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	122	97	12	56.794
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	ROFEX	6	4	1	2.819.500
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	MAE	4	2	1	5.229.454
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Otros	Al vencimiento de diferencias	MAE	5	1	1	430
OPCIONES	Otras coberturas	Otros	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL EXTERIOR	6	2	1	129.456
OPERACIONES DE PASE	Intermediación Cuenta propia	Otros	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR FINANCIERO	1	1	1	845.325
<b>TOTAL</b>								<b>9.666.559</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. Tº 30 Fº 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 274 Fº 40

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Art. 33 - Ley 19.550)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>ACTIVO:</b>	<b>30.09.11</b>	<b>31.12.10</b>
<b>A. DISPONIBILIDADES:</b>	<u>7.367.916</u>	<u>5.691.806</u>
- Efectivo	1.733.943	1.456.822
- Entidades financieras y corresponsales	5.633.973	4.234.984
B.C.R.A.	5.387.372	4.098.792
Otras del país	2.494	2.574
Del exterior	244.107	133.618
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota 9.a):</b>	<u>4.723.981</u>	<u>7.495.382</u>
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	1.996.131	4.309.767
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	164	181
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	2.712.121	3.082.019
- Inversiones en títulos privados con cotización	15.748	103.604
- (Previsiones)	183	189
<b>C. PRÉSTAMOS:</b>	<u>20.888.599</u>	<u>16.699.852</u>
- Al sector público no financiero (Anexo 1)	129.090	1.297.642
- Al sector financiero (Anexo 1)	1.009.816	578.878
Interfinancieros - (call otorgados)	90.000	30.000
Otras financiaciones a entidades financieras locales	848.964	504.636
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	70.852	44.242
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexo 1)	20.178.562	15.219.559
Adelantos	2.659.997	2.366.957
Documentos	2.979.318	2.086.979
Hipotecarios	890.670	840.841
Prendarios	1.435.982	831.981
Personales	3.454.081	2.473.299
Tarjetas de crédito	2.909.836	2.457.922
Otros (Nota 9.b)	5.681.352	4.010.249
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar (Intereses documentados)	217.800	179.623
(Intereses documentados)	50.474	28.292
- (Previsiones)	428.869	396.227
Transporte	<u>32.980.496</u>	<u>29.887.040</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.11</u>	<u>31.12.10</u>
Transporte	32.980.496	29.887.040
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>1.461.563</u>	<u>1.043.859</u>
- Banco Central de la República Argentina	393.610	346.396
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	815.231	251.773
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	110.426	232.152
- Primas por opciones tomadas	2.557	5.582
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	8.398	102.368
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	29.877	20.992
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	119	119
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	105.700	91.109
- (Previsiones)	4.355	6.632
<b>E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS:</b>	<u>801.297</u>	<u>534.457</u>
- Créditos por arrendamientos financieros (Anexo 1)	801.967	535.619
- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexo 1)	10.521	6.936
- (Previsiones)	11.191	8.098
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:</b>	<u>125.351</u>	<u>110.138</u>
- En entidades financieras	50.492	47.700
- Otras (Nota 9.c)	74.859	62.442
- (Previsiones)	--	4
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS:</b>	<u>425.774</u>	<u>381.364</u>
- Otros (Nota 9.d)	634.395	480.972
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.545	2.695
- (Previsiones)	210.166	102.303
<b>H. BIENES DE USO:</b>	<u>555.683</u>	<u>523.608</u>
<b>I. BIENES DIVERSOS:</b>	<u>32.839</u>	<u>27.753</u>
<b>J. BIENES INTANGIBLES:</b>	<u>78.186</u>	<u>66.547</u>
- Gastos de organización y desarrollo	78.186	66.547
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>5.683</u>	<u>5.030</u>
<b>L. OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 9.e):</b>	<u>450</u>	<u>450</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO:</b>	<u><b>36.467.322</b></u>	<u><b>32.580.246</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

<b>PASIVO:</b>	<b>30.09.11</b>	<b>31.12.10</b>
<b>M. DEPÓSITOS:</b>	<b>28.428.263</b>	<b>22.461.307</b>
- Sector público no financiero	1.655.364	785.956
- Sector financiero	21.439	10.406
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	26.751.460	21.664.945
Cuentas corrientes	6.027.570	5.063.665
Cajas de ahorros	9.477.449	7.533.275
Plazos fijos	10.481.273	8.541.279
Cuentas de inversiones	134.352	78.009
Otros	547.396	389.346
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	83.420	59.371
<b>N. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<b>3.367.831</b>	<b>1.992.801</b>
- Banco Central de la República Argentina	17.872	2.747
Otros	17.872	2.747
- Bancos y Organismos Internacionales	309.475	88.536
- Obligaciones Negociables no subordinadas	304.393	70.000
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	28.424	218.075
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	998.119	241.915
- Primas por opciones lanzadas	658	2.348
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	254.779	121.347
Interfinancieros (call recibidos)	--	5.100
Otras financiaciones de entidades financieras locales	254.779	116.243
Intereses devengados a pagar	--	4
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	4.224	530
- Otras (Nota 9.f)	1.431.508	1.240.802
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	18.379	6.501
<b>O. OBLIGACIONES DIVERSAS:</b>	<b>717.840</b>	<b>817.784</b>
- Honorarios a pagar	80	62
- Otras (Nota 9.g)	717.760	817.722
<b>P. PREVISIONES:</b>	<b>489.762</b>	<b>528.274</b>
<b>Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<b>13.922</b>	<b>17.411</b>
<b>R. OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 9.h):</b>	<b>338</b>	<b>2.836.562</b>
<b>TOTAL DE PASIVO:</b>	<b>33.017.956</b>	<b>28.654.139</b>
<b>S. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS (Nota 6):</b>	<b>79.491</b>	<b>179.192</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>3.369.875</b>	<b>3.746.915</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:</b>	<b>36.467.322</b>	<b>32.580.246</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

## CUENTAS DE ORDEN

	<u>30.09.11</u>	<u>31.12.10</u>
<b>DEUDORAS</b>	<b><u>72.661.737</u></b>	<b><u>66.286.944</u></b>
Contingentes	5.384.639	4.260.353
- Garantías recibidas	4.878.363	3.581.622
- Cuentas contingentes deudoras por contra	506.276	678.731
De control	58.568.811	57.056.492
- Créditos clasificados irre recuperables	304.002	330.149
- Otras (Nota 9.i)	57.349.968	56.127.912
- Cuentas de control deudoras por contra	914.841	598.431
De derivados	8.701.234	4.957.446
- Valor "nocial" de opciones de compra tomadas	60.226	52.702
- Valor "nocial" de opciones de venta tomadas	--	27.402
- Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente	4.041.864	2.478.406
- Permuta de tasas de interés	522.394	213.967
- Cuentas de derivados deudoras por contra	4.076.750	2.184.969
De actividad fiduciaria	7.053	12.653
- Fondos en fideicomiso	7.053	12.653
<b>ACREEDORAS</b>	<b><u>72.661.737</u></b>	<b><u>66.286.944</u></b>
Contingentes	5.384.639	4.260.353
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	20.978	70.538
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	97.017	101.609
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	179.982	363.828
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	69.541	75.403
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	138.758	67.353
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	4.878.363	3.581.622
De control	58.568.811	57.056.492
- Valores por acreditar	807.418	510.436
- Otras	107.423	87.995
- Cuentas de control acreedoras por contra	57.653.970	56.458.061
De derivados	8.701.234	4.957.446
- Valor "nocial" de opciones de compra lanzadas	69.230	60.082
- Valor "nocial" de opciones de venta lanzadas	--	24.662
- Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente	4.007.520	2.100.225
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	4.624.484	2.772.477
De actividad fiduciaria	7.053	12.653
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	7.053	12.653

Las notas 1 a 9 a los estados contables consolidados con sociedades controladas y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados, los cuales forman parte de los estados contables individuales de BBVA Banco Francés S.A. y deben leerse juntamente con los mismos.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Art. 33 - Ley Nro.19.550)  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30.09.11</u>	<u>30.09.10</u>
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>2.350.687</b>	<b>2.712.615</b>
Intereses por disponibilidades	2	13
Intereses por préstamos al sector financiero	85.553	74.880
Intereses por adelantos	283.725	216.382
Intereses por documentos	199.052	116.764
Intereses por préstamos hipotecarios	91.717	82.427
Intereses por préstamos prendarios	126.562	73.995
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	250.311	163.561
Intereses por otros préstamos	748.184	510.086
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	21.183	8.721
Intereses por arrendamientos financieros	80.614	44.162
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	33.947	201.164
Resultado neto de títulos públicos y privados	111.962	989.777
Resultado neto por opciones	--,-	2.223
Ajustes por cláusula C.E.R.	69.036	9.348
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	167.110	155.914
Otros	81.729	63.198
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>861.751</b>	<b>577.354</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	--,-	5.292
Intereses por depósitos en caja de ahorro	6.428	4.912
Intereses por depósitos a plazo fijo	668.305	438.423
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	660	1.127
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	20.557	3.434
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	14.861	3.642
Otros intereses	4.072	7.303
Resultado neto por opciones	50	--,-
Ajustes por cláusula C.E.R.	129	193
Aportes al fondo de garantías de los depósitos	31.795	25.223
Otros (Nota 9.j)	114.894	87.805
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>1.488.936</b>	<b>2.135.261</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>92.466</b>	<b>115.066</b>
Transporte	1.396.470	2.020.195

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40



	<u>30.09.11</u>	<u>30.09.10</u>
Transporte	1.396.470	2.020.195
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<u>1.404.487</u>	<u>1.063.136</u>
Vinculados con operaciones activas	481.575	331.688
Vinculados con operaciones pasivas	537.053	434.129
Otras comisiones	81.357	60.490
Otros (Nota 9.k)	304.502	236.829
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<u>368.605</u>	<u>274.588</u>
Comisiones	260.960	202.475
Otros (Nota 9.l)	107.645	72.113
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<u>1.677.861</u>	<u>1.504.938</u>
Gastos en personal	966.570	940.903
Honorarios a directores y síndicos	1.831	551
Otros honorarios	32.235	32.112
Propaganda y publicidad	79.140	73.982
Impuestos	130.980	96.127
Depreciación de bienes de uso	47.522	42.375
Amortización de gastos de organización	20.924	17.666
Otros gastos operativos	239.531	181.901
Otros	159.128	119.321
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<u>754.491</u>	<u>1.303.805</u>
<b>RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS</b>	<u>(5.842)</u>	<u>(18.873)</u>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>	<u>355.736</u>	<u>142.201</u>
Resultado por participaciones permanentes	103.060	19.634
Intereses punitorios	3.230	2.621
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	67.579	69.973
Otras (Nota 9.m)	181.867	49.973
<b>H. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>	<u>221.169</u>	<u>420.844</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	325	202
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	179.928	39.042
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	14.789	25.894
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	277	639
Otras (Nota 9.n)	25.850	355.067
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA</b>	<u>883.216</u>	<u>1.006.289</u>
<b>I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b>	<u>376.021</u>	<u>205.982</u>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<u><u>507.195</u></u>	<u><u>800.307</u></u>

Las notas 1 a 9 a los estados contables consolidados con sociedades controladas y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados, los cuales forman parte de los estados contables individuales de BBVA Banco Francés S.A. y deben leerse juntamente con los mismos.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>30.09.11</u>	<u>30.09.10</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	6.251.784 (1)	5.818.088 (1)
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	<u>7.718.632 (1)</u>	<u>6.830.318 (1)</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u><u>1.466.848</u></u>	<u><u>1.012.230</u></u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	2.643.601	694.747
- Préstamos	<u>(2.033.173)</u>	<u>(1.359.197)</u>
al Sector Financiero	(373.828)	(24.402)
al Sector Público no Financiero	599.546	14.317
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(2.258.891)	(1.349.112)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	51.180	214.655
- Créditos por arrendamientos financieros	(266.840)	(94.919)
- Depósitos	<u>5.132.063</u>	<u>2.746.370</u>
al Sector Financiero	11.033	(153.957)
al Sector Público no Financiero	856.010	792.341
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	4.265.020	2.107.986
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	<u>309.145</u>	<u>136.256</u>
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	(5.100)	20.428
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	314.245	115.828
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.398.518	1.062.303
Pagos vinculados con egresos por servicios	(365.319)	(274.475)
Gastos de administración pagados	(1.611.114)	(1.358.857)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(16.063)	(12.531)
Cobros netos por intereses punitivos	2.587	2.151
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(14.789)	(25.894)
Cobros de dividendos de otras sociedades	11.676	2.400
Otros cobros / (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	313.368	(210.418)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas</b>	<u><u>5.554.840</u></u>	<u><u>1.522.591</u></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30.09.11</u>	<u>30.09.10</u>
Transporte	5.554.840	1.522.591
<b>Actividades de Inversión</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(79.597)	(80.044)
Pagos netos por bienes diversos	(5.363)	(1.219)
Cobros por ventas de participaciones en otras sociedades	255.757	-
Otros pagos por actividades de inversión	(455.273)	(160.918)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión</b>	<b><u>(284.476)</u></b>	<b><u>(242.181)</u></b>
<b>Actividades de Financiación</b>		
Cobros / (pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	234.393	-
- Banco Central de la República Argentina	15.002	(34)
Otros	15.002	(34)
- Bancos y Organismos Internacionales	220.939	23.970
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	138.536	73.112
Aportes de Capital	7.896	-
Pagos de dividendos	(818.258)	(480.000)
Otros pagos por actividades de financiación	(3.602.026)	114.759
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Financiación</b>	<b><u>(3.803.518)</u></b>	<b><u>(268.193)</u></b>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)</b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>13</u></b>
<b>Aumento neto del Efectivo y sus Equivalentes</b>	<b><u>1.466.848</u></b>	<b><u>1.012.230</u></b>

(1) Ver Nota 8 "Estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes".

Las notas 1 a 9 a los estados contables consolidados con sociedades controladas y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados, los cuales forman parte de los estados contables individuales de BBVA Banco Francés S.A. y deben leerse juntamente con los mismos.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS (Art. 33-Ley N° 19.550)  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y CON LOS ESTADOS DE RESULTADOS Y DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010  
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

## 1. BASES DE PRESENTACIÓN Y SOCIEDADES CONTROLADAS

### Norma General

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del B.C.R.A. y en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, BBVA Banco Francés S.A. (en adelante, mencionado indistintamente como “BBVA Francés” o la “Entidad”) ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, y los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Al 30 de septiembre de 2011:

- a) Con los estados contables de BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.) y PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. correspondientes a los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010, con los estados contables de BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión) correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 y con los estados contables de Atuel Fideicomisos S.A. correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010.
- b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación), correspondientes a los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 y con los estados contables de Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. correspondientes al período de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2010.

- Al 31 de diciembre de 2010:

- a) Con los estados contables de BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.), PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. y BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión) correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

- b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación) y Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2010.

El estado de resultados y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes a Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación) han sido ajustados a los efectos de homogeneizar los ejercicios de las sociedades que se consolidan a un período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 y 2010. El estado de resultados y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes a Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. han sido ajustados a los efectos de homogeneizar los ejercicios de las sociedades que se consolidan a un período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010.

La tenencia al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior que se posee de las sociedades controladas es la siguiente:

Sociedad	Tipo	Acciones		Participación porcentual sobre			
		Cantidad		Capital Total		Votos Posibles	
		30-09-11	31-12-10	30-09-11	31-12-10	30-09-11	31-12-10
BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.)	Ordinaria	12.137	12.137	94,9687	94,9687	94,9687	94,9687
Consolidar A.F.J.P. S.A. (en liquidación)	Ordinaria	35.425.947	35.425.947	53,8892	53,8892	53,8892	53,8892
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	Ordinaria	--,--	32.274.350	--,--	66,2101	--,--	66,2101
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	Ordinaria	26.089	26.089	50,0000	50,0000	50,0000	50,0000
BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión)	Ordinaria	230.398	230.398	95,0000	95,0000	95,0000	95,0000

Los totales de activo, pasivo y patrimonio neto, de acuerdo con los criterios definidos en la nota 2 siguiente al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior y los resultados por los períodos terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010, se exponen a continuación:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

Sociedad	Activo		Pasivo		Patrimonio Neto		Resultados	
	30 de Septiembre	31 de Diciembre	30 de Septiembre	31 de Diciembre	30 de Septiembre	31 de Diciembre	30 de Septiembre	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.)	18.768	20.017	5.686	7.650	13.082	12.367	715	2.631
Consolidar A.F.J.P. S.A. (en liquidación)	126.906	107.329	99.573	66.365	27.333	40.964	(13.630)	(16.579)
Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria (Ver nota 5.)	--	---	---	---	---	---	---	2.982
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. (ver nota 1.4 a los estados contables individuales)	--	3.341.186	--	3.071.023	--	270.163	---	44.319
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	1.227.802	753.418	1.095.576	616.828	132.226	136.590	24.151	22.819
BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión)	48.855	41.894	3.299	2.849	45.556	39.045	6.511	---

## 2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

Los estados contables de las sociedades controladas han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por la Entidad para la elaboración de sus estados contables, en lo referente a valuación de activos y pasivos, medición de resultados y procedimiento de reexpresión según se explica en nota 2 a los estados contables individuales de la Entidad. Exponemos a continuación las principales diferencias con normas contables profesionales:

- a) Por aplicación de las normas contables de la Superintendencia de Seguros de la Nación (S.S.N.) y sus principales diferencias con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina:
- Los préstamos garantizados del Gobierno Nacional - Decreto 1387/01 de Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. por 693.449 al 31 de diciembre de 2010 se valoraron de acuerdo con las normas de la S.S.N.
  - Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: al cierre del ejercicio anterior, la cartera de títulos públicos en cuentas de inversión se encontraba registrada de acuerdo con las normas de la S.S.N.
  - Los conceptos incluidos en los rubros Otros Activos de subsidiarias y Otros Pasivos de subsidiarias se valoraron de acuerdo con las normas de la S.S.N.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: al 31 de diciembre de 2010, dentro del rubro Otros Pasivos la Sociedad incluyó el saldo por los compromisos técnicos contraídos con los asegurados. Cabe aclarar, que el rubro señalado anteriormente incluyó 7.913, correspondiente a la cuenta regularizadora denominada “Diferencia valuación préstamos garantizados a devengar”, que, de acuerdo con lo determinado por la S.S.N., se cancelaría mediante el posterior devengamiento de las cuentas regularizadoras de los préstamos garantizados. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, estos importes debieron haber sido imputados como una pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.
- b) Por aplicación de las normas contables del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina:
- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: al 31 de diciembre de 2010 registró parte de su cartera de instrumentos emitidos por el B.C.R.A. en cuentas de inversión, habiéndose valuado los mismos de acuerdo con la Comunicación “A” 4698 del B.C.R.A. La diferencia neta con los valores de mercado a dicha fecha ascendía a 1.728 (ganancia).
  - Las comisiones pagadas por PSA Finance Argentina Cía Financiera S.A. a las concesionarias por la colocación de financiamientos a empresas y público en general por las operaciones de compra-venta de autos que de acuerdo con normas del B.C.R.A. se imputan a pérdida, deberían ser devengadas en el término de duración de los créditos generados por dichos concesionarios según lo requieren las normas contables profesionales vigentes. De haberse aplicado este criterio el patrimonio neto de los estados contables se hubiera incrementado en 9.696 y 5.972 al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente.
  - La Entidad no ha expuesto la información requerida por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina sobre operaciones discontinuadas o en discontinuación, en relación al proceso de liquidación de su subsidiaria Consolidar A.F.J.P.

### 3. REFORMA DEL SISTEMA INTEGRADO DE JUBILACIONES Y PENSIONES

#### Ley N° 26.425 – Disolución y liquidación de Consolidar A.F.J.P. S.A.:

Con fecha 4 de diciembre de 2008, fue promulgada la Ley N° 26.425, la cual dispuso la eliminación y sustitución del régimen de capitalización que formaba parte del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, por un único régimen público de reparto denominado Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA). Como consecuencia de ello, Consolidar A.F.J.P. S.A. dejó de administrar los recursos que integraban las cuentas de capitalización individual de los afiliados y beneficiarios al régimen de capitalización del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, los cuales fueron transferidos al Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público en idéntica especie que en la que se encontraban invertidos, pasando a ser la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) el titular único y exclusivo de dichos bienes y derechos.

Asimismo, con fecha 29 de octubre de 2009, la ANSES emitió la Resolución N° 290/2009 por la cual las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones que se encontraran interesadas en reconvertir su objeto social para administrar los fondos correspondientes a las imposiciones voluntarias y los depósitos convenidos que mantenían los afiliados en sus cuentas de capitalización, tenían un plazo de 30 días

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

hábiles para manifestar su decisión en ese sentido.

Con fecha 28 de diciembre de 2009, considerando lo mencionado en los párrafos anteriores y teniendo en cuenta la imposibilidad de Consolidar A.F.J.P. S.A. de alcanzar y ejecutar el objeto social para el cual fue constituida, por Asamblea General Extraordinaria Unánime de Accionistas se resolvió aprobar la disolución y posterior liquidación de dicha sociedad con efectos a partir del 31 de diciembre de 2009, entendiéndose que dicha alternativa preservará de manera más adecuada los intereses tanto de los acreedores como de los accionistas de la misma. Asimismo, tal como lo dispone la Ley de Sociedades Comerciales, la Asamblea de Accionistas resolvió nombrar a los contadores, Sr. Gabriel Orden y Sr. Rubén Lamandía, liquidadores de Consolidar A.F.J.P. S.A. quienes, desde el 31 de diciembre de 2009, detentan la representación legal de la misma. A la fecha, los mismos se encuentran efectuando todas las acciones necesarias a fin de proceder con la liquidación de Consolidar A.F.J.P. S.A.

Con fecha 28 de enero de 2010, fue inscripta por la I.G.J. la disolución de Consolidar A.F.J.P. S.A. y la nómina de liquidadores designados.

Por otra parte, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Consolidar A.F.J.P. S.A. aprobó la reducción voluntaria del capital social por 75.000 con fecha 19 de octubre de 2009. La I.G.J. aprobó la mencionada reducción de capital con fecha 11 de enero de 2010. En ese sentido con fecha 19 de enero de 2010, fueron transferidos a los accionistas los aportes de capital, conforme la reducción anteriormente mencionada.

BBVA Francés en su carácter de accionista solicitó a Consolidar A.F.J.P. (en liquidación) la presentación de una nota ante el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación y la Administración Nacional de la Seguridad Social, a efectos de iniciar conversaciones en el marco de la Ley N° 26.425 a fin de encontrar una o más vías de resolución respecto de las consecuencias emanadas de los eventos producidos por la emisión de dicha Ley. La nota antes mencionada fue presentada por Consolidar A.F.J.P. (en liquidación) el 11 de junio de 2010.

A su vez, con fecha 7 de diciembre de 2010 Consolidar A.F.J.P. (en liquidación) inició una demanda por daños y perjuicios contra el Estado Nacional y el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, la cual fue radicada ante el Juzgado de 1era instancia en lo Contencioso Administrativo Federal Nro. 4, Secretaría Nro. 7, bajo el Expediente Nro. 40.437/2010. Dicha demanda fue ratificada por BBVA Francés en su carácter de accionista mayoritario de la Sociedad. Con fecha 15 de julio de 2011, Consolidar A.F.J.P. y BBVA Francés han presentado ante el mencionado juzgado una ampliación de esta demanda para la determinación de los daños y perjuicios.

Adicionalmente, con fecha 12 de abril de 2011 la Corte Suprema de Justicia de la Nación confirmó la sentencia de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal a favor de Consolidar A.F.J.P. en la demanda de repetición interpuesta contra la Administración Federal de Ingresos Públicos por la sumas ingresadas en exceso por 12.475 en concepto de impuesto a las ganancias correspondiente al período fiscal 2002 como consecuencia de no haberse practicado el ajuste por inflación impositivo. Dado que Consolidar A.F.J.P. se encuentra en liquidación, como forma de adelantar el cobro del crédito emergente en virtud de esta sentencia, con fecha 29 de junio de 2011, Consolidar A.F.J.P. ha cedido en forma onerosa a BBVA Francés todos los derechos que le corresponden en el marco de este juicio.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40



#### 4. PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

De acuerdo con lo previsto en el artículo tercero de su estatuto y con la autorización otorgada por el B.C.R.A., la Entidad se encuentra habilitada para realizar todas las operaciones y actividades comprendidas en el artículo 24 de la Ley de Entidades Financieras y otras expresamente autorizadas por el B.C.R.A. El 22 de abril de 2009, la Entidad inició la actividad de captación de depósitos y, en consecuencia, participa en el Fondo de Garantía de los Depósitos establecido por la Ley 24.485.

#### 5. ATUEL FIDEICOMISOS S.A. - FUSIÓN CON BBVA FRANCÉS

Al 31 de diciembre de 2009, en el marco de sus actividades, Atuel Fideicomisos S.A. actuaba como fiduciario en ciertos fideicomisos, no respondiendo con sus bienes propios sino que los mismos serían satisfechos con el producido de los activos subyacentes de dichos fideicomisos.

Con fecha 15 de marzo de 2010 los Directorios de BBVA Francés y Atuel Fideicomisos S.A. suscribieron un “Compromiso previo de fusión”, por el cual BBVA Francés incorporó a Atuel Fideicomisos S.A. sobre la base de los estados contables de dichas sociedades al 31 de diciembre de 2009. Dicho compromiso previo de fusión, así como el balance especial consolidado de fusión, fueron aprobados por la Asamblea de Accionistas de BBVA Francés celebrada el 30 de abril de 2010 y por la Asamblea de Accionistas de Atuel Fideicomisos S.A. celebrada el 3 de mayo de 2010. El proceso de fusión que se establece en el compromiso previo de fusión mencionado precedentemente, consistió en la absorción por parte de BBVA Francés de la totalidad del patrimonio de Atuel Fideicomisos S.A., la cual se disolvió sin liquidarse, subsistiendo BBVA Francés como persona jurídica.

El 7 de mayo de 2010, el B.C.R.A. envió una nota informando que no correspondía que dicha institución se expidiera respecto de la fusión en los términos del artículo 7 de la Ley de Entidades Financieras ni de las normas reglamentarias aplicables a la fusión de entidades financieras (Circular CREFI-2, Comunicación “A” 2241, Capítulo I Sección 2) ya que Atuel Fideicomisos S.A. no es un sujeto comprendido en dicha legislación. Sin perjuicio de ello, la Entidad realizó las publicaciones requeridas por el artículo 83, inciso 3 de la Ley de Sociedades Comerciales, sin que hayan existido oposiciones de ningún acreedor. Finalmente, el 28 de junio de 2010 las partes presentaron ante la C.N.V. el instrumento público, que transcribe las resoluciones sociales y aprueba el acuerdo definitivo de fusión. El 6 de agosto de 2010, la C.N.V. aprobó la fusión. Con fecha 22 de octubre de 2010 la IGJ inscribió la disolución sin liquidación por fusión de Atuel Fideicomisos S.A. bajo el número 19.916 del Libro 51 de Sociedades por acciones y se completó el proceso de fusión.

#### 6. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS

La composición de los intereses complementarios en el rubro “Participación de terceros en entidades o empresas consolidadas” es la siguiente:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación)	12.604	18.889
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	--.--	91.287
BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.)	659	622
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	66.113	68.295
BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión )	115	99
<b>TOTAL</b>	<u><b>79.491</b></u>	<u><b>179.192</b></u>

## 7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.) es titular de acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., el saldo registrado al 30 de septiembre de 2011 y al cierre del ejercicio anterior es de 9.600. Dichas acciones se encuentran gravadas con el derecho real de prenda a favor de "CHUBB Argentina de Seguros S.A." con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las Sociedades de Bolsa.

b) Ver nota 7 a los estados contables individuales de la Entidad.

## 8. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Los estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes explican las variaciones del efectivo y sus equivalentes. A tal fin, se detallan las partidas que la Entidad considera como efectivo y sus equivalentes:

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
a) Disponibilidades	7.367.916	5.691.806	6.231.889	5.255.412
b) Títulos Públicos	202.716	442.478	498.429	488.176
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre de cada período o ejercicio	148.000	117.500	100.000	74.500
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<u><b>7.718.632</b></u>	<u><b>6.251.784</b></u>	<u><b>6.830.318</b></u>	<u><b>5.818.088</b></u>

Los puntos b) y c) se consideran equivalentes de efectivo, ya que éstos se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, están sujetos a

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

riesgos insignificantes de cambio de valor y tienen un plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de finalización de cada período o ejercicio.

## 9. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle de las principales partidas incluidas en los estados contables es el siguiente:

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>a) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>		
<b>* Tenencias registradas a valor razonable de mercado</b>		
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 275 P.B. vto 2014	986.601	1.383.120
Bono Garantizado Vto. 2020	680.977	988.036
Bono Garantizado Vto 2018	150.050	101.164
Bonos del Gob. Nac. en dólares estadounidense 7% P.A. 2015 (Boden 2015)	92.299	267.987
Bocón PRO 12	37.800	183.003
Bonos con descuento en pesos	23.173	425.016
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 P.B. vto 2013	12.884	44.850
Bonos Cuasipar en pesos	3.618	--.--
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 300 P.B. vto 2015	--.--	419.487
Treasury Notes	--.--	222.929
Bonos con descuento en dólares	--.--	170.223
Bocon PRE9	--.--	29.673
Bonos de la Nación Argentina 7% vto 2017 (Bonar X)	--.--	4.686
Bono de la Nación Argentina en pesos 10,5% vto 2012	--.--	26.186
Bocon PRO13	--.--	9.639
Títulos vinculados al PBI denominados en pesos	--.--	4.141
Bonos del Gobierno Nacional en dólares 7% Vto. 2011	--.--	12.355
Otros	8.729	17.272
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.996.131</u></b>	<b><u>4.309.767</u></b>
<b>* Tenencias registradas a costo más rendimiento</b>		
Otros	164	181
<b>TOTAL</b>	<b><u>164</u></b>	<b><u>181</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</b>		
Letras del B.C.R.A. (LEBAC)	1.598.571	1.650.748
Notas del B.C.R.A. (NOBAC)	1.113.550	1.431.271
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.712.121</u></b>	<b><u>3.082.019</u></b>
 <b>* Inversiones en títulos privados con cotización</b>		
FBA Ahorro Pesos	14.924	1.289
ON Petrobrás Energía S.A.	--.--	3.656
ON YPF	--.--	50.291
Fideicomiso Financiero MBT Serie 1 Clase A	--.--	10.121
ON Gas Natural Ban	--.--	9.135
ON Grupo Concesionario del Oeste	--.--	5.453
ON Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	--.--	2.273
FBA Renta Pesos	--.--	15.850
Otros	824	5.536
<b>TOTAL</b>	<b><u>15.748</u></b>	<b><u>103.604</u></b>
 <b>- Previsiones</b>	 (183)	 (189)
<b>TOTAL</b>	<b><u>4.723.981</u></b>	<b><u>7.495.382</u></b>
 <b>b) PRÉSTAMOS – Otros</b>		
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	3.031.401	2.329.504
Préstamos financieros tasa fija	2.413.798	1.392.175
Préstamos financieros a entidades del exterior	108.503	5.964
Otros	127.650	282.606
<b>TOTAL</b>	<b><u>5.681.352</u></b>	<b><u>4.010.249</u></b>
 <b>c) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - Otras</b>		
En otras sociedades – sin cotización	43.090	37.321
En empresas de servicios complementarios	31.769	25.121
<b>TOTAL</b>	<b><u>74.859</u></b>	<b><u>62.442</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>d) CRÉDITOS DIVERSOS – Otros</b>		
Deudores varios	192.507	154.010
Anticipos de impuestos	178.388	71.304
Depósitos en garantía	147.508	102.105
Pagos efectuados por adelantado	105.718	95.141
Otros	10.274	58.412
<b>TOTAL</b>	<b><u>634.395</u></b>	<b><u>480.972</u></b>
<b>e) OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS</b>		
Otros relacionados con la actividad aseguradora	450	450
<b>TOTAL</b>	<b><u>450</u></b>	<b><u>450</u></b>
<b>f) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – Otras</b>		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	406.445	290.211
Obligaciones a pagar por consumos	387.646	394.705
Otras retenciones y percepciones	228.624	202.444
Ordenes de pago pendientes de acreditación	223.943	179.820
Ordenes de pago previsionales pendientes de liquidación	44.839	3.852
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	34.612	38.391
Operaciones de débito Banelco pendientes	21.635	28.493
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	16.954	18.420
Otros	66.810	84.466
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.431.508</u></b>	<b><u>1.240.802</u></b>
<b>g) OBLIGACIONES DIVERSAS – Otras</b>		
Impuestos a pagar	309.240	320.546
Acreedores varios	154.907	241.339
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	185.804	187.503
Cobros efectuados por adelantado	65.936	65.126
Otros	1.873	3.208
<b>TOTAL</b>	<b><u>717.760</u></b>	<b><u>817.722</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>h) OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS</b>		
Reserva matemática compañías de seguros	--.--	2.450.173
Fondo de Fluctuación Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	--.--	309.208
Diferencia de valuación préstamos garantizados a devengar Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	--.--	(7.913)
Otros relacionados con la actividad aseguradora	338	85.094
<b>TOTAL</b>	<b>338</b>	<b>2.836.562</b>
<b>i) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL – Otras</b>		
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público	39.898.687	36.645.801
Valores en custodia	14.190.842	17.028.587
Valores pendientes de acreditación	2.228.040	1.697.519
Valores al cobro	547.568	430.819
Valores por debitar	385.076	245.783
Otras	99.755	79.403
<b>TOTAL</b>	<b>57.349.968</b>	<b>56.127.912</b>
	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
<b>j) EGRESOS FINANCIEROS – Otros</b>		
Impuestos sobre los ingresos brutos	109.060	75.310
Ajustes por operaciones a término en moneda extranjera	--.--	11.376
Otros	5.834	1.119
	<b>114.894</b>	<b>87.805</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
<b>k) INGRESOS POR SERVICIOS – Otros</b>		
Comisiones por contratación de seguros	127.917	94.691
Alquiler de cajas de seguridad	55.928	39.478
Comisiones por préstamos y avales	42.801	25.784
Comisiones por transporte de valores	11.176	8.542
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	8.172	14.217
Comisiones por pago de sueldos	6.454	5.680
Comisiones por administración de fideicomisos	995	1.251
Otros	51.059	47.186
<b>TOTAL</b>	<b><u>304.502</u></b>	<b><u>236.829</u></b>

**l) EGRESOS POR SERVICIOS – Otros**

Impuestos sobre los ingresos brutos	84.320	56.873
Seguros pagados por operaciones de leasing	14.479	11.183
Otros	8.846	4.057
<b>TOTAL</b>	<b><u>107.645</u></b>	<b><u>72.113</u></b>

**m) UTILIDADES DIVERSAS – Otras**

Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	105.000	--.--
Recupero impositivo	18.166	--.--
Recupero gastos empresas vinculadas	9.898	6.296
Alquileres	390	353
Primas compañías aseguradoras	--.--	12.697
Otros	48.413	30.627
<b>TOTAL</b>	<b><u>181.867</u></b>	<b><u>49.973</u></b>

(1) Compensado con un cargo del mismo importe en la cuenta cargo por incobrabilidad de Créditos Diversos y por otras previsiones del rubro Pérdidas Diversas.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
<b>n) PÉRDIDAS DIVERSAS – Otras</b>		
Reservas matemáticas Cías. de Seguros	--.--	165.976
Rentas vitalicias – Consolidar Cía. de Seguros de Retiro	--.--	127.042
Siniestros pagados Cías. de Seguros	--.--	5.026
Rescates	--.--	10.247
Pérdidas por operaciones con bienes de uso y diversos	--.--	10
Otros	25.850	46.766
<b>TOTAL</b>	<b><u>25.850</u></b>	<b><u>355.067</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública – U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40



**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS  
CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(cifras expresadas en miles de pesos)**

	30.09.11	31.12.10
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
En situación normal	12.808.925	10.836.794
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	341.563	213.568
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	275.988	176.354
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.191.374	10.446.872
Con seguimiento especial	18.183	21.955
En observación		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18.183	21.955
Con problemas	1.986	--
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.986	--
Con alto riesgo de insolvencia	3.446	3.927
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.446	3.927
Irrecuperable	2.026	2.010
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.026	2.010
<b>TOTAL</b>	<b>12.834.566</b>	<b>10.864.686</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS**  
**CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS**  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.11	31.12.10
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
Situación normal	9.592.253	7.334.252
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	11.528	12.019
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.883.975	1.434.281
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.696.750	5.887.952
Riesgo bajo	63.789	54.690
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	20.109	15.886
Sin garantías ni contragarantías preferidas	43.680	38.804
Riesgo medio	43.144	33.792
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.047	3.353
Sin garantías ni contragarantías preferidas	37.097	30.439
Riesgo alto	35.803	33.038
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.382	3.312
Sin garantías ni contragarantías preferidas	30.421	29.726
Irrecuperable	13.990	13.188
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.784	8.467
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.206	4.721
Irrecuperable por disposición técnica	227	184
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	89	96
Sin garantías ni contragarantías preferidas	138	88
<b>TOTAL</b>	<b>9.749.206</b>	<b>7.469.144</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>22.583.772</b>	<b>18.333.830</b>

(1) Se incluye: Préstamos (antes de provisiones); Otros créditos por Intermediación financiera; Obligaciones negociables sin cotización, Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores; Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones); Cuentas de orden acreedoras contingentes; Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores y Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2011  
DELOITTE & CO. S.R.L.  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

ALEJANDRO MOSQUERA (Sindico)  
Abogado - U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 30 F° 536

ROXANA M. FIASCHE (Socia)  
Contadora Pública - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 40

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los señores Accionistas de  
**BBVA BANCO FRANCÉS S.A.**  
Domicilio Legal: Reconquista 199  
Ciudad de Buenos Aires

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. (en adelante, mencionado indistintamente como “BBVA Francés” o la “Entidad”), designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 30 de marzo de 2011, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el capítulo I, a efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294, inciso 5º) de la Ley N° 19.550. Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Entidad, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una manifestación sobre dichos documentos basados en la revisión efectuada con el alcance descrito en el capítulo II.

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

- a) Estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2011.
- b) Estado de resultados correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011.
- d) Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011.
- e) Notas 1 a 17 correspondientes a los estados contables por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011.
- f) Anexos “A” a “L”, “N” y “O” correspondientes a los estados contables por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011.
- g) Estados contables consolidados de BBVA Francés con sus sociedades controladas al 30 de septiembre de 2011, con sus notas 1 a 9 y su anexo 1.

### **II. ALCANCE DE LA REVISIÓN**

- a) Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas previstas por la Ley N° 19.550 y sus modificatorias, y, en lo que hemos considerado pertinente, por las disposiciones establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión de períodos intermedios. Dichas normas requieren que la revisión de los estados contables detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el punto I, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos, Deloitte & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 9 de noviembre de 2011, que incluyó una observación originada en la situación descrita en el capítulo III de este informe.

Nuestra tarea incluyó la planificación del trabajo, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y las conclusiones de la revisión limitada efectuada por dichos auditores. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objeto es expresar una opinión sobre los estados contables considerados en su conjunto. Por lo

tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Entidad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva de su Directorio.

- b) Hemos efectuado un examen de los estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2010 (saldos iniciales), sobre los que hemos emitido nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2011, al cual nos remitimos, conteniendo una opinión favorable con una salvedad relacionada con ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

### **III. ACLARACIONES PREVIAS**

Los estados contables individuales y consolidados mencionados en el capítulo I 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 los aspectos señalados en la nota 3 a los estados contables individuales y en la nota 2 a los estados contables consolidados.

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

- a. Con base en la tarea realizada según lo señalado en el capítulo II, que no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables señalados en el capítulo I y, en lo que es materia de nuestra competencia, estamos en condiciones de informar que:
  - i) los estados contables individuales de BBVA Francés y consolidados con sus sociedades controladas al 30 de septiembre de 2011 consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento; y
  - ii) no tenemos otras observaciones que formular que la señalada en el capítulo III sobre los mencionados estados contables.
- b. Informamos que:
  - i) los estados contables mencionados en el capítulo I se encuentran asentados en el libro Balances Generales de Publicación; y
  - ii) las cifras de los estados contables individuales de BBVA Francés surgen de los registros contables de la Entidad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
- c. Manifestamos, asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio.

Buenos Aires, 9 de noviembre de 2011.

Alejandro Mosquera  
Por Comisión Fiscalizadora