

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, mencionada indistintamente como "BBVA BANCO FRANCÉS S.A." o la "Entidad") que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 16 (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 31 de marzo de 2009, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 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 2008.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes individuales y consolidados detallados en párrafos anteriores y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.

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 adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, y de las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el B.C.R.A. 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 y financiera de la Entidad al 31 de marzo de 2009 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 tres 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 Ciudad Autónoma de Buenos Aires 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 BANCO FRANCÉS S.A. 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 2008 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008, 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 2008 fue emitido con fecha 11 de febrero de 2009 con una opinión favorable con una salvedad originada en ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008, fue emitido con fecha 8 de mayo de 2008, con una observación relacionada con la existencia de ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires 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 Inventarios y Balances.
- b) Las cifras de los estados contables individuales mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
- c) Según surge de los mencionados registros contables, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2009 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 11.811.908 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 8 de mayo de 2009.

DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A - T° 160 - F° 164

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, o a una o más integrantes de su red de firmas miembros, cada una de las cuales constituye una entidad separada e independiente desde el punto de vista legal. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

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

Nombre del Auditor firmante	Pablo F. Tonina
Asociación Profesional	DELOITTE & CO. S.R.L.
Informe correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2009	9

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO:		31.03.09	31.12.08
A. DISPONIBILIDADES:		6.436.650	4.235.741
- Efectivo		1.053.198	1.066.387
- Entidades financieras y corresponsales		5.383.452	3.169.354
B.C.R.A.		5.295.845	3.126.155
Otras del país		3.414	1.374
Del exterior		84.193	41.825
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS:		4.435.586	3.608.298
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	(Anexo A)	93.935	1.461
- Títulos Públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	(Anexo A)	--,-	334.688
- Tenencias disponibles para la venta	(Anexo A)	434.366	577.502
- Títulos públicos sin cotización	(Anexo A)	2.078.837	1.004.827
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	(Anexo A)	2.807.654	2.442.271
- Inversiones en títulos privados con cotización	(Anexo A)	209	176
- (Previsiones)	(Anexo J)	979.415	752.627
C. PRÉSTAMOS:		9.932.855	11.150.249
- Al sector público no financiero	(Anexos B, C y D)	435.185	1.365.546
- Al sector financiero	(Anexos B, C y D)	811.028	852.949
Interfinancieros - (call otorgados)		2.830	22.550
Otras financiaciones a entidades financieras locales		710.626	747.235
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		97.572	83.164
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexos B, C y D)	8.888.849	9.122.511
Adelantos		1.299.454	1.413.526
Documentos		916.839	1.241.508
Hipotecarios		927.115	946.804
Prendarios		108.779	103.268
Personales		1.830.300	1.855.743
Tarjetas de crédito		1.183.816	1.239.588
Otros (Nota 5.a.)		2.505.599	2.206.341
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		132.664	140.037
(Intereses documentados)		15.717	24.304
- (Diferencia por adquisición de cartera)		--,-	102
- (Previsiones)	(Anexo J)	202.207	190.655
Transporte		20.805.091	18.994.288

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

OSCAR M. CASTRO
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 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

PABLO F. TONINA
 Socio
 Contador Público - U.C.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
Transporte	20.805.091	18.994.288
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	<u>2.899.242</u>	<u>2.383.117</u>
- Banco Central de la República Argentina	586.449	876.987
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.070.813	1.274.295
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	2.679	7.221
- Primas por opciones tomadas	--	2.513
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	68.624	63.324
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	34.800	27.230
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	33.012	34.301
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	65.758	62.807
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	39.596	36.958
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	46	2
- (Previsiones) (Anexo J)	2.535	2.521
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:	<u>331.452</u>	<u>365.961</u>
- Bienes dados en locación financiera (Anexos B, C y D)	335.693	370.342
- (Previsiones) (Anexo J)	4.241	4.381
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	<u>514.565</u>	<u>496.646</u>
- En entidades financieras (Anexo E)	80.730	72.775
- Otras (Nota 5.b.) (Anexo E)	433.839	423.874
- (Previsiones) (Anexo J)	4	3
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	<u>354.353</u>	<u>364.475</u>
- Otros (Nota 5.c.)	513.135	394.305
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	188.324	188.324
- (Previsiones) (Anexo J)	347.106	218.154
H. BIENES DE USO:	<u>430.427</u>	<u>413.472</u>
(Anexo F)		
I. BIENES DIVERSOS:	<u>27.505</u>	<u>26.939</u>
(Anexo F)		
J. BIENES INTANGIBLES:	<u>48.028</u>	<u>48.059</u>
(Anexo G)		
- Gastos de organización y desarrollo	48.028	48.059
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	<u>3.722</u>	<u>4.230</u>
TOTAL DE ACTIVO:	<u>25.414.385</u>	<u>23.097.187</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
PASIVO:		
L. DEPÓSITOS:	(Anexos H e I)	19.401.857 17.281.633
- Sector público no financiero	3.475.677	1.685.730
- Sector financiero	193.514	198.179
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	15.732.666	15.397.724
Cuentas corrientes	3.141.820	3.320.981
Cajas de ahorros	4.758.830	4.681.458
Plazos fijos	7.352.403	6.963.081
Cuentas de inversiones	6.683	9.740
Otros	408.128	343.451
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	64.802	79.013
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	3.330.089	3.069.881
- Banco Central de la República Argentina	(Anexo I) 2.467	2.982
Otros	2.467	2.982
- Bancos y Organismos Internacionales	(Anexo I) 176.746	331.311
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	2.798	13
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	2.099.217	1.604.412
- Primas por opciones lanzadas	--	1.927
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(Anexo I) 5.236	--
Otras financiaciones de entidades financieras locales	5.236	--
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	53.105	69.301
- Otras (Nota 5.d.)	(Anexo I) 987.371	1.053.374
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(Anexo I) 3.149	6.561
N. OBLIGACIONES DIVERSAS:	285.589	364.418
- Dividendos a pagar	35.000	--
- Otras (Nota 5.e.)	250.589	364.418
O. PREVISIONES:	(Anexo J) 271.460	236.730
P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	7.979	68.501
TOTAL DE PASIVO:	<u>23.296.974</u>	<u>21.021.163</u>
PATRIMONIO NETO: (según estados respectivos)	2.117.411	2.076.024
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:	<u>25.414.385</u>	<u>23.097.187</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
DEUDORAS	<u>32.485.744</u>	<u>34.263.657</u>
Contingentes	3.224.649	4.437.267
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	--,-	52.729
- Garantías recibidas	2.679.202	3.687.336
- Cuentas contingentes deudoras por contra	545.447	697.202
De control	24.995.819	26.679.296
- Créditos clasificados irrecuperables	280.159	267.883
- Otras (Nota 5.f.)	24.310.538	25.937.712
- Cuentas de control deudoras por contra	405.122	473.701
De derivados	(Anexo O) 4.262.234	3.143.894
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	--,-	5.850
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.045.440	1.446.615
- Permuta de tasas de interés	115.000	155.650
- Otras	50.000	50.000
- Cuentas de derivados deudoras por contra	2.051.794	1.485.779
De actividad fiduciaria	3.042	3.200
- Fondos en fideicomiso	3.042	3.200
ACREEDORAS	<u>32.485.744</u>	<u>34.263.657</u>
Contingentes	3.224.649	4.437.267
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 63.376	74.294
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	46.151	51.698
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 159.262	175.508
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	69.179	141.835
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 207.479	253.867
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	2.679.202	3.740.065
De control	24.995.819	26.679.296
- Valores por acreditar	339.476	425.136
- Otras	65.646	48.565
- Cuentas de control acreedoras por contra	24.590.697	26.205.595
De derivados	(Anexo O) 4.262.234	3.143.894
- Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	--,-	5.265
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.051.794	1.480.514
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	2.210.440	1.658.115
De actividad fiduciaria	3.042	3.200
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	3.042	3.200

Las notas 1 a 16 y los anexos A a L, N y O que se acompañan son parte integrante de estos estados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ESTADOS DE RESULTADOS
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.09	31.03.08
A. INGRESOS FINANCIEROS	571.635	456.420
Intereses por disponibilidades	20	4.914
Intereses por préstamos al sector financiero	41.533	21.297
Intereses por adelantos	84.993	50.141
Intereses por documentos	44.779	38.063
Intereses por préstamos hipotecarios	32.288	22.698
Intereses por préstamos prendarios	5.107	1.406
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	44.645	21.068
Intereses por otros préstamos	136.948	108.625
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	408	5.995
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	4.998	25.442
Resultado neto de títulos públicos y privados	4.482	20.446
Ajustes por cláusula C.E.R.	10.398	64.657
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	49.201	31.571
Otros	111.835	40.097
B. EGRESOS FINANCIEROS	264.670	195.693
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	5.682	5.855
Intereses por depósitos en caja de ahorro	2.441	2.130
Intereses por depósitos a plazo fijo	218.254	151.388
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	--,-	306
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	19	39
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	4.376	9.645
Otros intereses	870	1.632
Resultado neto por opciones	2	--,-
Ajustes por cláusula C.E.R.	162	4.200
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	7.338	6.632
Otros	25.526	13.866
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	306.965	260.727
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	31.239	19.345
Transporte	275.726	241.382

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

OSCAR M. CASTRO
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 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

PABLO F. TONINA
 Socio
 Contador Público - U.C.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.09</u>	<u>31.03.08</u>
Transporte	275.726	241.382
D. INGRESOS POR SERVICIOS	<u>262.206</u>	<u>200.349</u>
Vinculados con operaciones activas	67.488	45.343
Vinculados con operaciones pasivas	121.969	93.561
Otras comisiones	15.869	13.320
Otros (Nota 5.g.)	56.880	48.125
E. EGRESOS POR SERVICIOS	<u>60.558</u>	<u>44.890</u>
Comisiones	39.816	33.241
Otros (Nota 5.h.)	20.742	11.649
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>373.353</u>	<u>254.563</u>
Gastos en personal	235.137	153.958
Honorarios a directores y síndicos	100	87
Otros honorarios	6.520	6.242
Propaganda y publicidad	12.715	16.032
Impuestos	22.781	7.140
Depreciación de bienes de uso	10.693	7.903
Amortización de gastos de organización	3.593	1.848
Otros gastos operativos	47.163	38.286
Otros	34.651	23.067
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	<u>104.021</u>	<u>142.278</u>
G. UTILIDADES DIVERSAS	<u>162.633</u>	<u>124.043</u>
Resultado por participaciones permanentes	17.867	42.523
Intereses punitorios	876	346
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	9.942	13.577
Otras (Nota 5.i.)	133.948	67.597
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	<u>180.780</u>	<u>192.013</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	71	18
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	166.498	99.356
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	8.914	67.742
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	111	115
Amortización de llave de negocios	--,-	12.200
Otras	5.186	12.582
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	<u>85.874</u>	<u>74.308</u>

Las notas 1 a 16 y los anexos A a L, N y O que se acompañan son parte integrante de estos estados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008
(Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	2009						2008	
	Capital Social	Aportes no capitalizados Primas de emisión de acciones	Ajustes al patrimonio (1)	Reservas de utilidades Legal	Diferencia de valuación no realizada (2)	Resultados no asignados	TOTAL	TOTAL
1. Saldos al comienzo del ejercicio	471.361	175.132	312.979	594.391	(181.119)	703.280	2.076.024	2.056.837
2. Disposiciones de las Asambleas de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2009 y 28 de marzo de 2008								
- Dividendos en efectivo	--	--	--	--	--	(35.000) (3)	(35.000)	(164.000)
- Dividendos en acciones	65.000	--	--	--	--	(65.000) (3)	--	--
- Reserva Legal	--	--	--	64.302	--	(64.302)	--	--
3. Diferencia de valuación no realizada	--	--	--	--	(9.487)	--	(9.487)	10.259
4. Resultado neto del período - Ganancia	--	--	--	--	--	85.874	85.874	74.308
5. Saldos al cierre del período	536.361	175.132	312.979	658.693	(190.606)	624.852	2.117.411	1.977.404

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

(2) Corresponde a la Diferencia de valuación no realizada generada por las Tenencias disponibles para la venta de acuerdo a la Com "A" 4702. Incluye (192.226) por Títulos Públicos Nacionales y 1.620 por Notas del B.C.R.A.(nota 2.3.b)

(3) Ver Nota 1.2

Las notas 1 a 16 y los anexos A a L, N y O que se acompañan son parte integrante de estos estados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>31/03/09</u>	<u>31/03/08</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	4.408.722 (1)	3.294.811
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	<u>6.668.500 (1)</u>	<u>3.767.205</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u>2.259.778</u>	<u>472.394</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>		
Actividades Operativas		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	288.115	808.352
- Préstamos	698.146	(57.376)
al Sector Financiero	22.724	(85.423)
al Sector Público no Financiero	(92.501)	44.081
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	767.923	(16.034)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(17.298)	(4.442)
- Bienes dados en Locación Financiera	34.509	(10.211)
- Depósitos	1.856.532	(89.040)
al Sector Financiero	(3.679)	(15.142)
al Sector Público no Financiero	1.796.328	17.250
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	63.883	(91.148)
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	(76.165)	(64.642)
Financiamientos del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	-	21.950
Otras (excepto las obligaciones incluídas en Actividades de Financiación)	(76.165)	(86.592)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	256.098	199.258
Pagos vinculados con egresos por servicios	(60.558)	(44.890)
Gastos de administración pagados	(454.279)	(308.158)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(347)	(5.947)
Cobros netos por intereses punitorios	805	328
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(8.914)	(10.253)
Cobros de dividendos de otras sociedades	16	14
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	137.268	66.370
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas	<u>2.653.928</u>	<u>479.363</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/09	31/03/08
Transporte	2.653.928	479.363
Actividades de Inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(27.648)	(17.384)
(Pagos) / cobros netos por bienes diversos	(677)	8.614
Otros pagos por actividades de inversión	(121.422)	(79.061)
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	(149.747)	(87.831)
Actividades de Financiación		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Banco Central de la República Argentina	(529)	126
Otros	(529)	126
- Bancos y Organismos Internacionales	(154.565)	77.572
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	5.236	72
Otros pagos por actividades de financiación	(94.565)	(1.822)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las Actividades de Financiación	(244.423)	75.948
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	20	4.914
Aumento neto del Efectivo	2.259.778	472.394

(1) Ver Nota 15 "Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes"

Las notas 1 a 16 y los anexos A a L, N y O que se acompañan son parte integrante de estos estados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2009
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL ESTADO DE SITUACIÓN
PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y CON LOS ESTADOS DE
RESULTADOS, DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y DE FLUJO DE
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL 31 DE MARZO DE 2008.
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

1. SITUACIÓN SOCIETARIA Y ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD

1.1. Situación societaria:

BBVA Banco Francés S.A. (BF) tiene su sede principal en Buenos Aires, Argentina, y opera una red de 239 sucursales.

Desde diciembre de 1996, BF es parte de la estrategia global del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA), quien controla al banco, directa e indirectamente, con el 75,97% del capital accionario al 31 de marzo de 2009.

BF 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 2003:				368.128
22.04.2004	25.01.2005	(1)	103.233	471.361 (2)
27.03.2009			65.000 (3)	536.361

(1) Por suscripción pública de acciones.

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

(3) La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de BBVA Banco Francés S.A. del 27 de marzo de 2009, resolvió, "ad referendum" de la aprobación del B.C.R.A., el pago de dividendos por 100.000, a distribuir de la siguiente forma: 35.000 en efectivo y 65.000 mediante la emisión de nuevas acciones. Para dicho aumento de capital se requiere la autorización de oferta pública y de cotización bursátil de las nuevas acciones por parte de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, respectivamente, a cuyo efecto la Entidad se encuentra realizando las presentaciones correspondientes "ad referendum" de la aprobación del B.C.R.A.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

1.3. Responsabilidad de los accionistas:

BBVA Banco Francés S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, cuyos accionistas limitan su responsabilidad a la integración de las acciones suscriptas de acuerdo 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 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 Banco Francés S.A. aplicó la mencionada reexpresión hasta el 28 de febrero de 2003.

2.2. Información comparativa

De acuerdo a 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 2008 mientras que el Estado de Resultados, el Estado de Evolución de Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes se comparan con datos al 31 de marzo de 2008.

2.3. Criterios de valuación

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Al 31 de marzo de 2009 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:

- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (excepto Tenencias Disponibles para la Venta): se valuaron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.
- Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.: al 31 de diciembre de 2008 se valuaron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al cierre del ejercicio anterior. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.
- Tenencias disponibles para la venta (Títulos Públicos e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.): de acuerdo con la Comunicación "A" 4702 de fecha 30 de agosto de 2007, se clasificaron en la categoría "Disponibles para la venta", aquellos Títulos Públicos Nacionales e Instrumentos de deuda emitidos por el B.C.R.A. expresamente contemplados en el listado de volatilidades que publica mensualmente esa Institución.

Al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior se valuaron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período / 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 marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, el monto registrado ascendía a 190.606 (pérdida) y 181.119 (pérdida), respectivamente.

- Títulos Públicos sin cotización: al 31 de marzo de 2009 se valuaron 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., netas de una previsión estimada por riesgo de desvalorización.

Al 31 de diciembre de 2008 se valuaron a sus valores presentes o sus valores técnicos (comprendiendo ajustes e intereses devengados), de ambos el menor, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 3911 y modificatorias del B.C.R.A. netas de una previsión estimada por riesgo de desvalorización, que lleva sus valores contables a valores razonables de realización.

- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. sin cotización: de acuerdo con normas de B.C.R.A., se han clasificado en esta cartera las tenencias que no poseen volatilidad informada por B.C.R.A. Al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, 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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

- Inversiones en títulos privados con cotización representativos de capital y representativos de deuda: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

c) Préstamos al sector Público no financiero:

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

Al 31 de diciembre de 2008, se valoraron a su valor presente o a su valor técnico, de ambos el menor, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 3911 y modificatorias del B.C.R.A.

Con fecha 30 de enero de 2009, se canjearon préstamos garantizados Global 2008 a tasa variable con vencimiento en 2011 por un valor nominal de 321.340 (cuyo valor técnico a la fecha de canje ascendía a 1.018.447) por los cuales la Entidad recibió Bonos de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 puntos básicos vencimiento 2014. La Entidad ha registrado el canje de acuerdo con la normativa establecida por el B.C.R.A., no generando resultado alguno a dicha fecha.

Al 31 de marzo de 2009 los préstamos garantizados no ingresados al canje, 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 la cuenta regularizadora y de los servicios financieros cobrados), de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 4898 del B.C.R.A.

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 31 de marzo de 2009 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 a 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 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

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

Por préstamos, otros créditos por intermediación financiera, bienes dados en locación financiera,

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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 / ejercicio.

— De títulos valores:

Con tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación (títulos públicos y privados) e instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: de acuerdo con el método descrito en el punto 2.3.b).

Con tenencias Disponibles para la Venta, instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: 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 31 de marzo de 2009 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 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior.

j) Bienes dados en locación financiera:

Al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, se valoraron al valor actual de las cuotas no devengadas calculado según las condiciones pactadas en los contratos respectivos, aplicando la tasa de interés implícita en ellos.

k) Participaciones en otras sociedades:

— Participaciones en entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas controladas: se valoraron de acuerdo con el siguiente criterio:

- Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y Atuel Fideicomisos S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre del período / ejercicio.

— Participaciones en entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas no controladas: se valoraron de acuerdo con los siguientes criterios:

- Rombo Cía. Financiera S.A., Banelco S.A. e Interbanking S.A.: se valoraron de acuerdo con el

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

método del valor patrimonial proporcional al cierre del período / ejercicio.

- Visa Argentina S.A.: se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional sobre la base de los estados contables de la sociedad emisora al 31 de mayo de 2008 más nuevos aportes de capital y distribución de dividendos hasta el 31 de diciembre de 2008 y 31 de marzo de 2009.
- 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 valoraron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.

— En otras sociedades no controladas: se valoraron de acuerdo con los siguientes criterios:

- Consolidar A.R.T. S.A. y BBVA Consolidar Seguros S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre del período / ejercicio.
- Otras: se valoraron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.

l) Bienes de Uso y Bienes Diversos:

Se valoraron 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 valoraron 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 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior este concepto se encuentra totalmente amortizado, siendo el total de la amortización acumulada a dichas fechas de 1.255.894 y 1.246.980, respectivamente.

Sin embargo, el Banco 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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 31 de marzo de 2009 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.

n) Operaciones con instrumentos derivados (ver nota 11):

- 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 del período / 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

variación entre el tipo de cambio pactado y el de cierre del período / ejercicio aplicado sobre los nocionales pactados.

- Opciones de compra/venta tomadas y lanzadas:

Al 31 de diciembre de 2008, 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 al resultado del ejercicio.

- ñ) Inversiones a plazo con retribución variable - Comunicación "A" 2482 y complementarias:

Al 31 de diciembre de 2008, la retribución variable de estas inversiones, concertadas a plazos iguales o superiores a 180 días, se devenga en función a la proporción concertada respecto de la variación que se registre en el precio de los activos o indicadores contenidos en la norma. 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 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior.

- 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 31 de marzo de 2009 y 2008, 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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

- 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 31 de marzo de 2009 y 2008, la Entidad calcula el resultado neto por acción sobre la base de 471.361.306 acciones ordinarias, respectivamente de valor nominal \$1. El resultado neto de los ejercicios finalizados en dichas fechas es el siguiente:

	31.03.2009	31.03.2008
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	85.874	74.308
Resultado neto por acción - Ganancia	0,18	0,16

Tal como se menciona en la nota 1.2. la Asamblea de Accionistas aprobó la distribución de dividendos en acciones por 65.000 “ad referendum” de la aprobación del B.C.R.A., considerando esta emisión de acciones el resultado por acción sería de 0,16 al 31 de marzo de 2009.

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.

3. **DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES EN LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES**

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), mediante su resolución CD N° 93/05 adoptó, con ciertas aclaraciones, las Resoluciones Técnicas (RT) N° 16 a 22 de la F.A.C.P.C.E. que incorporan cambios a las normas contables profesionales de valuación y exposición. Por su parte, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), mediante la Resoluciones Generales N° 485/05 y 487/06, adoptó, con ciertas modificaciones, dichas Resoluciones Técnicas sobre la base de las resoluciones del C.P.C.E.C.A.B.A.

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 incorporados a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Las principales diferencias entre las normas contables del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se detallan a continuación:

I. Criterios de valuación

a) Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001 y, como consecuencia de lo dispuesto por el Decreto N° 1387/01, con fecha 6 de noviembre de 2001, la Entidad canjeó al Estado Nacional títulos públicos nacionales, bonos, letras del tesoro y/o préstamos sin garantías, por un valor nominal de US\$ miles 2.227.460, recibiendo en contrapartida Préstamos Garantizados. Al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, el remanente de dichos préstamos se encuentran registrados en el rubro "Préstamos - al Sector Público" por 435.185 y 1.365.546, respectivamente, de acuerdo con el criterio descripto en nota 2.3.c).

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución CD N° 290/01 del C.P.C.E.C.A.B.A. al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior la valuación de estos activos debió haberse realizado considerando los respectivos valores de cotización al 6 de noviembre de 2001 de los títulos entregados en canje incrementados en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno, sin exceder su valor recuperable.

b) Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar privada + 275 puntos básicos vencimiento 2014

Al 31 de marzo de 2009, la Entidad mantiene registrado un saldo de 944.160, el cual se encuentra valuado según lo detallado en la nota 2.3.b). De acuerdo con las normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, estos activos deben valuarse a su valor recuperable.

c) 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 Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 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 provisiones constituidas por la Entidad sobre este concepto por 321.862 y 193.552 al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, deberían ser recuperadas.

Adicionalmente la Entidad cuenta con quebrantos impositivos que estima utilizar contra las utilidades impositivas del presente ejercicio.

d) Instrumentos financieros derivados

Tal como se explica en las notas 2.3.n) y 11, la Entidad registró al 31 de marzo de 2009 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 disminuido en 473 y en 3.581, respectivamente. Mientras que el efecto al resultado de los períodos finalizados el 31 de marzo de 2009 y 2008 hubiera sido 3.108 (ganancia) y 7.048 (ganancia), respectivamente.

II. Aspectos de exposición

a) Tenencias Disponibles para la Venta

Tal como se expone en nota 2.3.b), la Entidad imputó en la cuenta "Diferencia de valuación no realizada" del patrimonio neto un importe de 190.606 (pérdida) y de 181.119 (pérdida) al 31 de marzo

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, 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 Ciudad Autónoma de Buenos Aires no contemplan este tratamiento contable. Al 31 de marzo de 2009 y 2008 y al cierre del ejercicio anterior debería haberse imputado a resultados del período / ejercicio 9.487 (pérdida), 32.537 (pérdida) y 138.323 (pérdida), 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 el resultado contable y el impositivo. Se han considerado como diferencias temporarias aquellas que tienen un período cierto de reversión en ejercicios posteriores. Asimismo, al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha estimado que no se deberá ingresar impuesto a las ganancias, debido a que se encuentra en situación de absorber los quebrantos generados en años anteriores.

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 ha respondido 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 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene registrado en el rubro Créditos Diversos (en la cuenta Anticipo de Impuestos) un activo impositivo diferido neto de 321.862 y 193.552, respectivamente. Dichos saldos se componen de la siguiente manera:

	31.03.2009	31.12.2008
Activo impositivo diferido	641.637	534.394
Pasivo impositivo diferido	(319.775)	(340.842)
Activo diferido neto	321.862	193.552
Previsión	(321.862)	(193.552)

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Con fecha 19 de diciembre de 2008 a través de la ley N° 26.426, se prorrogó el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por el lapso de un año hasta el 30 de diciembre de 2009. 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.

En consecuencia, al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad registró el mencionado activo por 236.205 (188.324 en la cuenta Impuesto a la ganancia mínima presunta – Crédito Fiscal y 47.881 en la cuenta Otros – Anticipo de Impuestos del rubro Créditos Diversos).

4.3. Otras cuestiones impositivas

- a) Entre el año 1998 y 2000 la Entidad recibió tres determinaciones de oficio de la Administración 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 del Banco 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. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, el expediente correspondiente al período fiscal 1992 se encuentra aún tramitando ante la Cámara. 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 al Banco.

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

2002 y 2003.

Con fecha 14 de noviembre de 2007, la Entidad ha presentado 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 de Buenos Aires suspenda el proceso de determinación de oficio mediante el cual se impugna el tratamiento que el BBVA Banco Francés S.A. 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".

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.

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:

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
a) PRÉSTAMOS		
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	1.670.156	1.381.330
Préstamos financieros tasa fija	702.023	669.047
Otros	<u>133.420</u>	<u>155.964</u>
TOTAL	<u>2.505.599</u>	<u>2.206.341</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
b) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	35.313	31.726
Participaciones en empresas de servicios complementarios controladas	378.996	372.612
En empresas de servicios complementarios no controladas	19.480	19.489
Otras – sin cotización	50	47
TOTAL	<u>433.839</u>	<u>423.874</u>

c) CRÉDITOS DIVERSOS

Pagos efectuados por adelantado	33.986	33.148
Depósitos en garantía	36.222	33.665
Deudores varios	63.978	76.625
Anticipos de impuestos (1)	372.367	246.457
Otros	6.582	4.410
TOTAL	<u>513.135</u>	<u>394.305</u>

(1) Incluye el activo impositivo diferido por 321.862 y 193.552 al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, (ver nota 4.1.).

d) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Corresponsalía – nuestra cuenta	38.189	11.909
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	340.724	392.840
Otras retenciones y percepciones	157.327	115.104
Obligaciones a pagar por consumos	198.385	201.343
Órdenes de pago pendientes de acreditación	88.444	125.811
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	38.994	39.951
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	42.431	48.520
Operaciones de débito Banelco pendientes	10.044	23.807
Otras	72.833	94.089
TOTAL	<u>987.371</u>	<u>1.053.374</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
e) OBLIGACIONES DIVERSAS		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	83.057	178.269
Impuestos a pagar	59.446	84.297
Acreedores varios	106.255	100.666
Otros	1.831	1.186
TOTAL	<u>250.589</u>	<u>364.418</u>

f) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL

Valores en custodia	7.141.658	8.002.635
Valores al cobro	531.157	660.981
Valores por debitar	179.191	213.423
Valores pendientes de acreditación	731.504	832.783
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público	15.670.562	16.151.027
Otras	56.466	76.863
TOTAL	<u>24.310.538</u>	<u>25.937.712</u>

<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
-------------------	-------------------

g) INGRESOS POR SERVICIOS

Alquiler de cajas de seguridad	7.423	5.150
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	1.165	2.770
Comisiones por pago de sueldos	1.796	1.496
Comisiones por administración de fideicomisos	286	416
Comisiones por contratación de seguros	28.765	16.206
Comisiones por transporte de valores	3.191	2.113
Comisiones por préstamos y avales	3.497	8.984
Otros	10.757	10.990
TOTAL	<u>56.880</u>	<u>48.125</u>

h) EGRESOS POR SERVICIOS

Impuesto sobre los ingresos brutos	14.009	8.512
Otros	6.733	3.137
TOTAL	<u>20.742</u>	<u>11.649</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
i) UTILIDADES DIVERSAS		
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	128.310	53.200
Utilidad por venta de bienes de uso y diversos	--.--	10.133
Recupero gastos empresas vinculadas	1.778	1.102
Alquileres	272	1.019
Otros	3.588	2.143
TOTAL	<u>133.948</u>	<u>67.597</u>

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

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo de 2009 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 21.790 y Bocón PRO 12 por 22.875, 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 préstamos de su cartera activa por 1.486 en garantía de pasivos con el B.C.R.A.
- c) La Entidad afectó Notas del B.C.R.A. en pesos tasa variable por 60.756 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.).

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

Los saldos al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controlantes, controladas y vinculadas son las siguientes:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

SOCIEDAD	Activos		Pasivos		Cuentas de Orden (1)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
BBVA S.A.	46.844	8.355	24.182	2.510	43.825	25.029
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	439	20	315	323	3.846	3.249
Consolidar A.R.T. S.A.	77	89	49.681	134.150	444.566	491.433
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	2	12	5.251	6.640	22.429	42.727
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	142	238	106.508	172.927	405.074	595.721
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	10	27	1.559	5.813	77.407	132.468
Atuel Fideicomisos S.A.	--	--	3.389	3.376	5	20
BBVA Consolidar Seguros S.A.	5.623	5.737	12.677	28.492	102.665	98.334
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	307.022	320.610	459	280	--	--
Rombo Cía. Financiera S.A.	133.483	133.873	11.647	6.664	49.764	47.000
Francés Administradora de Inversiones S.A.	86	75	17.887	17.593	5.081	5.620
Consolidar Comercializadora S.A.	--	--	5.919	8.429	17	796
Inversora Otari S.A.	113	107	66	78	147.523	168.344

(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.

8. 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, 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 11,6992% 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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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 treinta 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.

9. ACTIVIDADES FIDUCIARIAS

9.1 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 ha encomendado a Atuel Fideicomisos S.A. la gestión de cobranzas y realización de los activos fideicomitidos. Al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, los activos de Fideicomiso Diagonal ascienden a 2.839 y 2.852, respectivamente, considerando sus valores recuperables. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha contabilizado activos del Fideicomiso Maginot, cuyos valores contables ascienden a 203 y 348, respectivamente. Dichos importes se encuentran registrados en cuentas de orden deudoras "De actividad fiduciaria - Fondos en fideicomiso".

9.2. Fideicomisos no financieros

La Entidad actúa como Fiduciario en 34 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 fideicomitidos 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 fideicomitidos 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 fideicomitidos al fiduciante, o a quien éste indique. Los bienes fideicomitidos que representan aproximadamente 680.747 y 718.956 al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior respectivamente, están compuestos por efectivo, derechos creditorios, inmuebles y acciones.

10. 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 será de 5 (cinco) años se podrán 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

pendientes de amortización no exceda en ningún momento de US\$ 300.000.000.

Con fecha 26 de abril de 2007, la Asamblea General Ordinaria 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 registrarse 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 serán 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.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de BBVA Banco Francés S.A. 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 la resolución de la Comisión Nacional de Valores N° 14967 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.

A la fecha la Entidad no ha emitido Obligaciones Negociables relacionadas con este programa.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

I. Operaciones vigentes al 31 de marzo de 2009:

a) Swap por permuta de tasa de interés por 40.000 (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 nominales pactados; y swaps por permuta de tasas de interés por 5.000 (Badlar versus Tasa Fija) con vencimiento en un plazo no superior a 2 años por los cuales la entidad paga un flujo fijo y recibe un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar.

Asimismo, la Entidad concertó una operación de swap por permuta de tasa de interés variable (Badlar) e índice C.E.R. por 50.000 con vencimiento final 24 de abril de 2009 por el cual la entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar y recibe un flujo variable en función de la variación del CER más un spread de 50 puntos básicos, calculado sobre los nominales pactados.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una pérdida al cierre del período de 1.350.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 595 (Pasivo). 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 45.000 y “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” por 50.000.

- b) Swap por permuta de tasa de interés (Tasa Fija versus Badlar) 70.000, con vencimiento final agosto 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 período se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 70.000.

- 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 2.045.440 y 2.051.794, 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 ganancia al cierre del período de 37.836.

II. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2008:

- a) Swap por permuta de tasa de interés por 47.000 (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; y swaps por permuta de tasas de interés por 5.000 (Badlar versus Tasa Fija) con vencimiento en un plazo no superior a 2 años por los cuales la entidad paga un flujo fijo y recibe un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar.

Asimismo, la Entidad concertó una operación de swap por permuta de tasa de interés variable (Badlar) e índice C.E.R. por 50.000 con vencimiento final en un plazo no superior a 2 años por el cual la entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar y recibe un flujo variable en función de la variación del CER más un spread de 50 puntos básicos, calculado sobre los nocionales pactados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una pérdida al cierre del período de 7.010.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 3.986 (Pasivo). 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 52.000 y “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” por 50.000.

- b) Swap por permuta de tasa de interés por 33.650 (Tasa Fija versus Badlar) con vencimiento final en un plazo no superior a 2 años y 70.000, con vencimiento final agosto 2019, 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.

Dichas operaciones se realizaron 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.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una pérdida al cierre del período de 672.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 193 (Pasivo). 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 período se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 103.650.

- 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 1.446.615 y 1.480.514, 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 47.447.

- d) Opciones de venta tomadas por 5.850 y opciones de venta lanzadas por 5.265 realizadas como cobertura de la posición pasiva de la Entidad por inversiones a plazo con retribución variable efectuadas por clientes.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

Las opciones se valoraron según el criterio descrito en la nota 2.3.n. Dichas operaciones se encuentran registrada en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados – Valor nominal de Opciones de Venta Tomadas” por 5.850 y “Cuentas de orden acreedoras de derivados – Valor nominal de Opciones de Venta Lanzadas” por 5.265.

12. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES REQUERIDAS POR LA C.N.V.

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

Al 31 de marzo de 2009, el Patrimonio Neto de la Entidad supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con la Resolución General N° 368/01 y 489/06 de la C.N.V.

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

Al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene en custodia en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión “FBA Acciones Globales”, “FBA Total”, “FBA Renta”, “FBA Renta Pesos”, “FBA Europa”, “FBA Renta Dólares”, “FBA Bonos”, “FBA Calificado”, “FBA Ahorro Dólares”, “FBA Renta Fija”, “FBA Ahorro Pesos”, “FBA Renta Corto Plazo”, “FBA Horizonte”, “FBA Internacional”, “FBA EEUU”, “FBA Renta Premium”, “FBA Acciones Latinoamericanas”, “FBA Bonos Argentina”, “FBA Brasil”, “FBA México”, “FBA Commodities”, “FBA Acciones Argentinas” y “FBA Bonos Globales” administrados por Francés Administradora de Inversiones S.A. Sociedad Gerente, certificados de depósitos a plazo fijo, acciones, obligaciones negociables, títulos públicos, índices, opciones, certificados de cancelación fiscal, instrumentos emitidos por el B.C.R.A y certificados de participación en fideicomisos financieros por 500.851 y 372.219, 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:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

PATRIMONIOS AL

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	31.03.09	31.12.08
FBA Acciones Globales	44.472	39.748
FBA Total	7.978	7.905
FBA Renta	11.163	10.200
FBA Renta Pesos	545.251	502.232
FBA Renta Dólares	4.554	4.302
FBA Bonos	5.868	5.950
FBA Calificado	37.682	35.773
FBA Internacional	397	365
FBA Ahorro Dólares	11.898	11.368
FBA Renta Fija	11.321	11.434
FBA Ahorro Pesos	23.854	24.663
FBA Renta Premium	5.202	5.051
FBA Europa	1.649	2.001
FBA Horizonte	7.999	8.166
FBA EEUU	1.488	1.372
FBA Renta Corto Plazo	547	544
FBA Acciones Latinoamericanas	16.378	14.888
FBA Bonos Argentina	8.070	8.563
FBA Brasil	16.079	14.054
FBA México	598	653
FBA Commodities	39	36
FBA Acciones Argentinas	224	228
FBA Bonos Globales	52	52
TOTAL	762.763	709.548

13. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

a) Con fecha 27 de marzo de 2009 se realizó la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas por la cual se aprobó, “ad referendum” de la aprobación del B.C.R.A., la siguiente distribución de utilidades:

- A Reserva Legal 64.302
- A Dividendos en efectivo 35.000
- A Resultados no distribuidos 157.208

b) Asimismo, dicha Asamblea de Accionistas ha aprobado la distribución de dividendos en acciones por 65.000. La Entidad ha solicitado la autorización de oferta pública y de cotización bursátil de las nuevas acciones a distribuir a la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, respectivamente, “ad referendum” de la aprobación del B.C.R.A.

c) De acuerdo con la Comunicación "A" 4664, emitida con fecha 11 de mayo de 2007, y con modificatorias y complementarias de “Distribución de resultados” del B.C.R.A., a los efectos del cálculo de los saldos de utilidades distribuibles 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 deberá contar con la autorización

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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. A la fecha, el B.C.R.A. no se ha expedido sobre la presentación realizada por la Entidad con respecto a la distribución de dividendos por el ejercicio 2008.

14. 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:

INTEGRACIÓN COMPUTABLE PESOS

Efectivo en Caja	418.821
Cuentas Especiales de Garantía	119.359
BCRA Cuenta Corriente	1.167.697
Efectivo en Transportadora de Caudales	235.097
Cuentas especiales previsionables	48.809
Franquicias	177.988
TOTAL	<u>2.167.771</u>

INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN DÓLARES (Expresados en pesos)

Efectivo en Caja	250.479
BCRA Cuenta Corriente	4.094.671
Efectivo en Tránsito	64
Efectivo en Transportadora de Caudales	93.139
TOTAL	<u>4.438.353</u>

INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN EUROS (Expresados en pesos)

Efectivo en Caja	42.537
BCRA Cuenta Corriente	33.187
Efectivo en Tránsito	45
Efectivo en Transportadora de Caudales	10.857
TOTAL	<u>86.626</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

15. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Los estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, 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>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
a) Disponibilidades	6.436.650	4.235.741
b) Títulos Públicos mantenidos para operaciones de compra-venta o intermediación	93.935	1.461
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre del período / ejercicio	137.915	171.520
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	<u>6.668.500</u>	<u>4.408.722</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 riesgos insignificantes de cambio de valor y tienen un plazo de vencimiento menor a tres meses desde fecha del período / ejercicio.

16. PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ANEXO A

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Serie	Identificación	Valor de Mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
				Saldo según libros 31-03-09	Saldo según libros 31-12-08		
TÍTULOS PÚBLICOS							
* Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación							
Del país:							
En pesos							
Bonos con descuento (1)		45.696	93.474	93.474	1.037	--	--
Subtotal en pesos				93.474	1.037	--	--
En moneda extranjera							
Otros			461	461		461	461
Subtotal en moneda extranjera				461		461	461
Subtotal en compra-venta o intermediación				93.935	336.149	461	461
* Tenencias disponibles para la venta							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2018		2405	22.527	22.527		22.527	22.527
Bocon PRO12		2449	60.890	60.890		60.890	60.890
Subtotal en pesos				83.417	91.669	83.417	83.417
Subtotal en disponibles para la venta				83.417	91.669	83.417	83.417
* Títulos Públicos sin cotización (2)							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2020		2423		1.117.560		1.117.560	1.117.560
Bonar XIV		5439		944.160		944.160	944.160
Bonar XIII		5438		14.571		14.571	14.571
Otros				222		222	222
Subtotal en pesos				2.076.513	1.002.654	2.076.513	2.076.513
En moneda extranjera							
Otros				2.324		2.324	2.324
Subtotal en moneda extranjera				2.324	2.173	2.324	2.324
Subtotal títulos públicos sin cotización				2.078.837	1.004.827	2.078.837	2.078.837

(1) Incluye 93.022 por operaciones de pase

(2) Se mantienen provisiones por títulos públicos sin cotización (ver Anexo J)

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Serie	Identificación	Valor de Mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
				Saldo según libros 31-03-09	Saldo según libros 31-12-08		
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.							
Letras B.C.R.A.							
Con cotización - Cartera propia							
Subtotal con cotización - cartera propia					915		
Por operaciones de pase							
Letras Internas del BCRA en pesos 23/09/2009				45913	1.989.369		
Subtotal por operaciones de pase					1.989.369		
Sin cotización - Cartera propia							
Letras del BCRA en pesos cupón variable 27/05/2009				45881	1.240	1.240	1.240
Otros					793	793	793
Subtotal sin cotización - cartera propia					2.033	2.033	2.033
Notas B.C.R.A.							
Con cotización - Cartera propia							
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 10-02-10				45853	30.672	30.672	30.672
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 06-01-10				45845	10.420	10.420	10.420
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 25-03-10				45862	10.049	10.049	10.049
Otros					4.669	4.669	4.669
Subtotal con cotización - cartera propia					55.810	55.810	55.810
Sin cotización - Cartera propia							
Notas Internas del BCRA en pesos cupón variable (Badlar) 22-07-09				46008	310.707	310.707	310.707
Notas Internas del BCRA en pesos cupón variable (Badlar) 05-08-09				46009	103.320	103.320	103.320
Notas Internas del BCRA en pesos cupón variable (Badlar) 18-11-09				46010	102.697	102.697	102.697
Notas Internas del BCRA en pesos cupón variable (Badlar) 23-09-09				45903	52.388	52.388	52.388
Notas Internas del BCRA en pesos cupón variable (Badlar) 05-07-09				45970	51.965	51.965	51.965
Notas Internas del BCRA en pesos cupón variable vto. 06-05-09				45973	51.338	51.338	51.338
Notas Internas del BCRA en pesos cupón variable (Badlar) 29-07-09				45975	41.075	41.075	41.075
Otros					46.952	46.952	46.952
Subtotal sin cotización - cartera propia					760.442	760.442	760.442
Tenencias disponibles para la venta							
Notas Internas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 08-04-09				46006	220.056	220.056	220.056
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 10-02-10				45853	63.389	63.389	63.389
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 25-03-10				45862	35.820	35.820	35.820
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 06-01-10				45845	27.560	27.560	27.560
Otros					4.124	4.124	4.124
Subtotal tenencias disponibles para la venta					350.949	350.949	350.949
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.					3.158.603	2.928.104	1.169.234
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS					5.414.792	4.360.749	3.331.949

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Serie	Identificación	Valor de mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
				Saldo según libros 31-03-09	Saldo según libros 31-12-08		
INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN							
* Otros representativos de deuda							
Del País:							
En moneda extranjera							
ON Pecom		40582	15	15		15	15
ON Cablevisión		40086	13	13		13	13
ON Banco Río		40617	3	3		3	3
ON Telefónica de Argentina		40146	109	109		109	109
ON Petrobrás Energía		40668	65	65		65	65
Subtotal moneda extranjera				<u>205</u>	<u>174</u>	<u>205</u>	<u>205</u>
Subtotal otros representativos de deuda				<u>205</u>	<u>174</u>	<u>205</u>	<u>205</u>
* Otros representativos de capital							
Del País:							
En pesos							
Otros			2	2		--	--
Subtotal en pesos			<u>2</u>	<u>2</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
Del exterior							
En moneda extranjera							
Otros				2		2	2
Subtotal en moneda extranjera				<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Subtotal representativo de capital				<u>4</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
TOTAL DE INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN				<u>209</u>	<u>176</u>	<u>207</u>	<u>207</u>
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS				<u>5.415.001</u>	<u>4.360.925</u>	<u>3.332.156</u>	<u>3.332.156</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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

AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.09	31.12.08
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	6.485.097	7.691.319
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	67.495	83.514
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	102.287	114.481
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.315.315	7.493.324
Con seguimiento especial	17.162	9.887
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	697	--
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.465	9.887
Con problemas	565	1.173
Sin garantías ni contragarantías preferidas	565	1.173
Con alto riesgo de insolvencia	30.606	31.717
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.051	1.763
Sin garantías ni contragarantías preferidas	27.555	29.954
Irrecuperable	6.590	3.231
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	113	--
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.477	3.231
TOTAL	6.540.020	7.737.327

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN
Y GARANTÍAS RECIBIDAS**
AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.09	31.12.08
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	4.359.249	4.489.767
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	7.401	8.038
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	814.400	794.256
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.537.448	3.687.473
Riesgo bajo	49.988	42.754
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.362	3.320
Sin garantías ni contragarantías preferidas	44.626	39.434
Riesgo medio	39.762	31.520
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	16	--
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.455	1.079
Sin garantías ni contragarantías preferidas	38.291	30.441
Riesgo alto	44.028	36.711
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	772	572
Sin garantías ni contragarantías preferidas	43.256	36.139
Irrecuperable	1.967	2.483
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	865	660
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.102	1.823
Irrecuperable por disposición técnica	286	588
Sin garantías ni contragarantías preferidas	286	588
TOTAL	4.495.280	4.603.823
TOTAL GENERAL (1)	11.035.300	12.341.150

(1) Se incluye: Préstamos (antes de provisiones y diferencia por adquisición de cartera); Otros créditos por Intermediación financiera: Obligaciones negociables sin cotización, Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores, Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores; Bienes dados en locación financiera (antes de provisiones); Créditos diversos: Deudores por venta de bienes e intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes; 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
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
 AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31.03.09		31.12.08	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	2.391.941	21,68%	3.199.610	25,93%
50 siguientes mayores clientes	2.123.219	19,24%	2.018.036	16,35%
100 siguientes mayores clientes	748.856	6,79%	914.404	7,41%
Resto de clientes	5.771.284	52,29%	6.209.100	50,31%
TOTAL (1)	11.035.300	100,00%	12.341.150	100,00%

(1) Ver llamada (1) en Anexo B

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

OSCAR M. CASTRO
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 DELOITTE & CO. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
 Socio
 Contador Público - U.C.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES
AL 31 DE MARZO DE 2009
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento (2)						TOTAL
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector público no financiero	--,--	644	67.765	--,--	67.765	135.530	163.481	435.185
Sector financiero	--,--	139.974	149.631	161.502	202.341	116.040	41.540	811.028
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	30.208	3.017.515	1.353.114	2.095.890	624.436	875.687	1.792.237	9.789.087
TOTAL	30.208	3.158.133	1.570.510	2.257.392	894.542	1.127.257	1.997.258	11.035.300

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO		Acciones				IMPORTE		Actividad Principal	Información sobre el emisor			
IDENTIFICACION	DENOMINACION	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	31.03.09	31.12.08		Fecha de cierre del período	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del período
EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS												
<u>Controladas</u>												
Del país:												
miles de \$												
33642192049	Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	Ord.	500\$	1	12.137	8.131	9.966	Agente de Bolsa	31.03.2009	6.390	8.562	(1.932)
30663323926	Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	Ord.	1\$	1	75.842.839	124.784	127.892	Administradora de fondos de Jubilaciones y Pensiones	31.03.2009	140.739	236.510	(37.686)
33678564139	Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	Ord.	1\$	1	7.383.921	137.625	133.938	Compañía de seguros	31.03.2009	11.195	208.447	1.973
30678574097	Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	Ord.	1\$	1	25.033.832	76.926	69.971	Compañía de seguros	31.03.2009	37.551	115.382	4.925
30707847367	PSA Finance Arg. Cía. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	26.089	39.103	34.076	Financiera	31.03.2009	52.178	78.209	10.054
30692274403	Atuel Fideicomisos S.A.	Ord.	1\$	1	13.099.869	31.530	30.845	Administradora de Fideicomisos	31.03.2009	13.100	31.530	685
	Subtotal Controladas					<u>418.099</u>	<u>406.688</u>					
<u>No Controladas</u>												
Del país:												
33707124909	Rombo Cía. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	24.000	40.692	37.830	Financiera	31.03.2009	60.000	101.729	7.154
30598910045	Visa Argentina S.A.	Ord.	0,0001\$	1	11.400	9.976	9.976	Servicios a empresas	31.05.2008	6.811	454.781	429.039
	Otras					9.504	9.513					
Del exterior:												
	Otras					935	869					
	Subtotal no Controladas					<u>61.107</u>	<u>58.188</u>					
	Total en Entidades Financieras, Actividades Complementarias y Autorizadas					<u>479.206</u>	<u>464.876</u>					
 <u>EN OTRAS SOCIEDADES</u>												
<u>No Controladas</u>												
Del país:												
30685228501	Consolidar ART S.A.	Ord.	1\$	1	9.710.451	24.884	21.748	Aseguradora de Riesgos del Trabajo Seguros	31.03.2009	77.684	199.073	40.704
30500064230	BBVA Consolidar Seguros S.A.	Ord.	1\$	1	1.301.847	10.429	9.978	Seguros	31.03.2009	10.651	93.323	30.641
Del exterior:												
	Otras					50	47					
	Subtotal no Controladas					<u>35.363</u>	<u>31.773</u>					
	Total en Otras Sociedades					<u>35.363</u>	<u>31.773</u>					
	TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES					<u>514.569</u>	<u>496.649</u>					

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

DETALLE DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO ECONÓMICO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2009 Y AL
 EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al 31.03.09	Valor residual al 31.12.08
				Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO							
Inmuebles	301.017	12.042	--,-	50	3.002	310.057	301.017
Mobiliario e Instalaciones	40.246	4.951	--,-	10	1.701	43.496	40.246
Máquinas y Equipos	70.618	10.262	--,-	5	5.862	75.018	70.618
Vehículos	1.591	393	--,-	5	128	1.856	1.591
TOTAL	413.472	27.648	--,-		10.693	430.427	413.472
BIENES DIVERSOS							
Obras de arte	983	--,-	--,-	--,-	--,-	983	983
Bienes dados en alquiler	6.496	--,-	--,-	50	34	6.462	6.496
Bienes tomados en defensa de créditos	4.283	210	--,-	50	19	4.474	4.283
Papelería y útiles	3.667	2.001	1.534	--,-	--,-	4.134	3.667
Otros bienes diversos	11.510	--,-	--,-	50	58	11.452	11.510
TOTAL	26.939	2.211	1.534		111	27.505	26.939

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 P/COMISION FISCALIZADORA

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

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

OSCAR M. CASTRO
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 DELOITTE & CO. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
 Socio
 Contador Público - U.C.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2009 Y AL
 EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del período		Valor residual al 31.03.09	Valor residual al 31.12.08
				Años de vida útil asignados	Importe		
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO (1)	48.059	3.562	--	1 y 5	3.593	48.028	48.059
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO NO DEDUCIBLES	--	8.914	--	--	8.914	--	--
TOTAL	48.059	12.476	--		12.507	48.028	48.059

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

OSCAR M. CASTRO
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 DELOITTE & CO. S.R.L.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
 Socio
 Contador Público - U.C.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS
 AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31.03.09		31.12.08	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	4.317.279	22,25%	2.438.477	14,11%
50 siguientes mayores clientes	1.296.417	6,68%	1.274.439	7,37%
100 siguientes mayores clientes	1.086.295	5,60%	1.094.182	6,33%
Resto de clientes	12.701.866	65,47%	12.474.535	72,19%
TOTAL	19.401.857	100,00%	17.281.633	100,00%

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

OSCAR M. CASTRO
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
 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

PABLO F. TONINA
 Socio
 Contador Público - U.C.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR
INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS
AL 31 DE MARZO DE 2009**
(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	
Depósitos	17.062.315	1.643.870	484.807	199.105	11.760	--,-	19.401.857
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera							
Banco Central de la República Argentina	2.467	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	2.467
Bancos y Organismos Internacionales	31.270	108.616	18.661	10.638	5.645	4.679	179.509
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	--,-	--,-	5.236	--,-	--,-	--,-	5.236
Otras	908.497	5.167	8.277	15.905	25.268	24.643	987.757
Total O.O.I.F.	942.234	113.783	32.174	26.543	30.913	29.322	1.174.969
TOTAL	18.004.549	1.757.653	516.981	225.648	42.673	29.322	20.576.826

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ANEXO J

MOVIMIENTOS DE PREVISIONES
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2009 Y
AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2008
(cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (6)	Disminuciones		Saldos al 31.03.09	Saldos al 31.12.08
			Desafectaciones	Aplicaciones		
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
- TITULOS PUBLICOS						
- Por riesgo de desvalorización	752.627	226.788 (5)	--	--	979.415	752.627
- PRESTAMOS						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	190.655	32.849 (1)	--	21.297	202.207	190.655
- OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA						
- Por riesgo de incobrabilidad	2.521	46 (1)	32	--	2.535	2.521
- BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA						
- Por riesgo de incobrabilidad	4.381	-- (1)	139	1	4.241	4.381
- PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						
- Por riesgo de desvalorización (3)	3	1	--	--	4	3
- CREDITOS DIVERSOS						
- Por riesgo de incobrabilidad (2)	218.154	129.307	181	174	347.106	218.154
Total	1.168.341	388.991	352	21.472	1.535.508	1.168.341
DEL PASIVO						
- COMPROMISOS EVENTUALES (1)	357	--	--	--	357	357
- OTRAS CONTINGENCIAS	236.373	37.729 (4)	--	2.999	271.103	236.373
TOTAL	236.730	37.729	--	2.999	271.460	236.730

(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 3.3.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 5.1.)

(3) Constituidas para reconocer la desvalorización estimada en el patrimonio de A.I.G. Latin American Fund al 31 de marzo de 2009.

(4) Constituidas para cubrir eventuales contingencias no consideradas en otras cuentas (juicios civiles, comerciales, laborales y otros). Ver nota 3.3.o).

(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	79
- Préstamos	1.610
- Otros créditos por intermediación financiera	46
- Participaciones en otras sociedades	1
- Créditos diversos	538

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
AL 31 DE MARZO DE 2009
(cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	ACCIONES		CAPITAL SOCIAL			
	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Pendientes de emisión o distribución	Integrado
			En circulación	En Cartera		
ORDINARIAS	471.361.306	1	471.306	--,-	55	(1) 471.361
ORDINARIAS	65.000.000	1	--,-	--,-	65.000	(3) 536.361

(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.).

(3) Acciones pendientes de emisión (ver nota 1.2.)

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ANEXO L

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	31.03.09						31.12.08
	TOTAL	TOTAL DEL PERÍODO (por moneda)					TOTAL
	DEL PERÍODO	Euro	Dólar	Libra	Yen	Otras	DEL EJERCICIO
ACTIVO							
Disponibilidades	4.611.331	137.188	4.468.437	1.460	832	3.414	2.201.159
Títulos públicos y privados	2.992	--	2.992	--	--	--	337.460
Préstamos	1.965.703	5.211	1.960.492	--	--	--	1.835.427
Otros créditos por intermediación financiera	194.265	47	194.100	--	--	118	490.303
Bienes dados en locación financiera	61	--	61	--	--	--	59
Participaciones en otras sociedades	985	--	985	--	--	--	916
Créditos diversos	34.533	1.980	32.553	--	--	--	40.676
Partidas pendientes de imputación	396	--	396	--	--	--	228
TOTAL	6.810.266	144.426	6.660.016	1.460	832	3.532	4.906.228
PASIVO							
Depósitos	5.928.426	55.154	5.873.272	--	--	--	3.528.814
Otras obligaciones por intermediación financiera	667.418	76.911	588.442	516	551	998	1.203.425
Obligaciones diversas	48.171	--	48.171	--	--	--	27.619
Partidas pendientes de imputación	8	--	8	--	--	--	905
TOTAL	6.644.023	132.065	6.509.893	516	551	998	4.760.763
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)							
Contingentes	143.608	--	143.608	--	--	--	203.286
De control	3.675.461	11.334	3.662.776	--	136	1.215	3.761.704
De derivados	--	--	--	--	--	--	5.850
TOTAL	3.819.069	11.334	3.806.384	--	136	1.215	3.970.840
Acreeedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)							
Contingentes	297.352	--	297.352	--	--	--	360.273
De control	48.780	--	48.780	--	--	--	33.014
De derivados	--	--	--	--	--	--	5.265
TOTAL	346.132	--	346.132	--	--	--	398.552

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Normal	Situación						TOTAL	
		Con seguimiento especial / Riesgo bajo	Con problemas / Riesgo medio		Con alto riesgo de insolvencia / Riesgo alto		Irrecuperable por disposición técnica	31.03.09	31.12.08
			No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida			
1. Préstamos	550.515	--	--	--	--	--	--	550.515	535.901
- Adelantos	4.279	--	--	--	--	--	--	4.279	295
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.279	--	--	--	--	--	--	4.279	295
- Documentos	1.698	--	--	--	--	--	--	1.698	107
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.698	--	--	--	--	--	--	1.698	107
- Hipotecarios y prendarios	14.634	--	--	--	--	--	--	14.634	576
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	14.634	--	--	--	--	--	--	14.634	576
- Personales	46	--	--	--	--	--	--	46	55
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46	--	--	--	--	--	--	46	55
- Tarjetas de crédito	529	--	--	--	--	--	--	529	702
Sin garantías ni contragarantías preferidas	529	--	--	--	--	--	--	529	702
- Otros	529.329	--	--	--	--	--	--	529.329	534.166
Sin garantías ni contragarantías preferidas	529.329	--	--	--	--	--	--	529.329	534.166
2. Otros Créditos por intermediación financiera	8.176	--	--	--	--	--	--	8.176	7.233
3. Bienes dados en locación financiera y otros	130	--	--	--	--	--	--	130	122
3. Responsabilidades eventuales	44.692	--	--	--	--	--	--	44.692	54.006
4. Participaciones en otras sociedades y títulos privados	189.940	--	--	--	--	--	--	189.940	184.267
TOTAL	793.453	--	--	--	--	--	--	793.453	781.529
TOTAL DE PREVISIONES	5.588	--	--	--	--	--	--	5.588	5.427

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
AL 31 DE MARZO DE 2009
(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	28	6	3	45.000
SWAPS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	24	1	1	50.000
SWAPS	Cobertura de tasa de interés	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	121	126	1	70.000
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	ROFEX	5	3	1	422.627
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	MAE	6	4	1	3.674.607
TOTAL								4.262.234

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 3)

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Art. 33 - Ley 19.550)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO:		31.03.09	31.12.08
A. DISPONIBILIDADES:		<u>6.491.378</u>	<u>4.243.080</u>
- Efectivo		1.053.209	1.066.447
- Entidades financieras y corresponsales		5.438.169	3.176.633
B.C.R.A.		5.296.503	3.127.010
Otras del país		15.057	3.220
Del exterior		126.609	46.403
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota 9.a):		<u>5.998.907</u>	<u>5.233.660</u>
- Tenencias en cuentas de inversión		1.010.510	955.534
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación		351.697	272.769
- Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.		--,-	334.688
- Tenencias disponibles para la venta		434.366	577.502
- Títulos públicos sin cotización		2.078.843	1.004.833
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		3.024.459	2.676.687
- Inversiones en títulos privados con cotización		78.567	164.394
- (Previsiones)		979.535	752.747
C. PRÉSTAMOS:		<u>11.433.459</u>	<u>12.507.489</u>
- Al sector público no financiero	(Anexo 1)	1.535.859	2.400.511
- Al sector financiero	(Anexo 1)	626.033	598.755
Interfinancieros - (call otorgados)		3.830	22.550
Otras financiaciones a entidades financieras locales		570.990	529.779
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar		51.213	46.426
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexo 1)	9.480.271	9.704.814
Adelantos		1.299.452	1.413.522
Documentos		916.839	1.241.508
Hipotecarios		927.115	946.804
Prendarios		505.257	511.374
Personales		1.830.322	1.855.767
Tarjetas de crédito		1.183.816	1.239.588
Otros (Nota 9.b)		2.687.483	2.373.476
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		145.704	147.079
(Intereses documentados)		15.717	24.304
- (Diferencia por adquisición de cartera)		--,-	102
- (Previsiones)		208.704	196.489
Transporte		<u>23.923.744</u>	<u>21.984.229</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	31.03.09	31.12.08
Transporte	23.923.744	21.984.229
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	2.960.497	2.442.925
- Banco Central de la República Argentina	586.449	876.987
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	2.078.409	1.283.910
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	10.002	7.221
- Primas por opciones tomadas	--,-	2.513
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	109.559	104.476
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	34.800	27.230
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	33.143	34.432
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	71.735	72.209
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	39.596	36.958
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	46	2
- (Previsiones)	3.242	3.013
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:	343.673	379.120
- Bienes dados en locación financiera (Anexo 1)	348.062	383.652
- (Previsiones)	4.389	4.532
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	101.539	96.640
- En entidades financieras	41.627	38.699
- Otras (Nota 9.c)	59.916	57.944
- (Previsiones)	4	3
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	393.584	392.099
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	188.324	188.324
- Otros (Nota 9.d)	564.277	432.188
- (Previsiones)	359.017	228.413
H. BIENES DE USO:	457.012	441.666
I. BIENES DIVERSOS:	27.809	27.786
J. BIENES INTANGIBLES:	54.548	55.332
- Gastos de organización y desarrollo	54.548	55.332
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	3.737	4.230
L. OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 9.e):	517	1.438
TOTAL DE ACTIVO:	28.266.660	25.825.465

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

PASIVO:	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
M. DEPÓSITOS:	<u>19.264.258</u>	<u>17.079.203</u>
- Sector público no financiero	3.475.677	1.685.730
- Sector financiero	193.514	198.179
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>15.595.067</u>	<u>15.195.294</u>
Cuentas corrientes	3.129.287	3.293.842
Cajas de ahorros	4.741.048	4.664.223
Plazos fijos	7.250.654	6.810.809
Cuentas de inversiones	6.683	9.740
Otros	403.254	338.758
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	64.141	77.922
N. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	<u>3.393.066</u>	<u>3.135.153</u>
- Banco Central de la República Argentina	2.467	2.982
- Otros	<u>2.467</u>	<u>2.982</u>
- Bancos y Organismos Internacionales	176.746	331.311
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	10.117	13
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	2.099.540	1.604.467
- Primas por opciones lanzadas	--	1.927
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	<u>50.967</u>	<u>55.713</u>
Interfinancieros (call recibidos)	--	550
Otras financiaciones de entidades financieras locales	50.967	55.163
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	52.290	67.056
- Otras (Nota 9.f)	994.688	1.060.504
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	6.251	11.180
O. OBLIGACIONES DIVERSAS:	<u>336.261</u>	<u>429.085</u>
- Dividendos a pagar	35.000	--
- Honorarios a pagar	196	65
- Otras (Nota 9.g)	301.065	429.020
P. PREVISIONES:	<u>437.761</u>	<u>379.243</u>
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	<u>7.984</u>	<u>68.507</u>
R. OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 9.h):	<u>2.454.132</u>	<u>2.410.111</u>
TOTAL DE PASIVO:	<u>25.893.462</u>	<u>23.501.302</u>
S. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS (Nota 6):	<u>255.787</u>	<u>248.139</u>
PATRIMONIO NETO:	<u>2.117.411</u>	<u>2.076.024</u>
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:	<u>28.266.660</u>	<u>25.825.465</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
DEUDORAS	<u>32.879.191</u>	<u>34.691.091</u>
Contingentes	3.631.584	4.859.751
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	-	52.729
- Garantías recibidas	3.086.137	4.109.820
- Cuentas contingentes deudoras por contra	545.447	697.202
De control	25.012.802	26.695.971
- Créditos clasificados irre recuperables	280.211	267.935
- Otras (Nota 9.i)	24.322.683	25.950.390
- Cuentas de control deudoras por contra	409.908	477.646
De derivados	4.217.739	3.117.794
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	-	5.850
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.045.440	1.446.615
- Permuta de tasas de interés	115.000	155.650
- Otras	50.000	50.000
- Cuentas de derivados deudoras por contra	2.007.299	1.459.679
De actividad fiduciaria	17.066	17.575
- Fondos en fideicomiso	17.066	17.575
ACREEDORAS	<u>32.879.191</u>	<u>34.691.091</u>
Contingentes	3.631.584	4.859.751
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	63.376	74.294
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	46.151	51.698
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	159.262	175.508
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	69.179	141.835
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	207.479	253.867
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.086.137	4.162.549
De control	25.012.802	26.695.971
- Valores por acreditar	339.476	425.136
- Otras	70.432	52.510
- Cuentas de control acreedoras por contra	24.602.894	26.218.325
De derivados	4.217.739	3.117.794
- Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	-	5.265
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.007.299	1.454.414
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	2.210.440	1.658.115
De actividad fiduciaria	17.066	17.575
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	17.066	17.575

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
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008
 (Art. 33 - Ley Nro.19.550)
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.09	31.03.08
A. INGRESOS FINANCIEROS	709.448	556.009
Intereses por disponibilidades	20	4.914
Intereses por préstamos al sector financiero	55.798	31.695
Intereses por adelantos	84.992	50.010
Intereses por documentos	44.779	38.063
Intereses por préstamos hipotecarios	32.288	22.698
Intereses por préstamos prendarios	22.443	8.488
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	44.645	21.068
Intereses por otros préstamos	137.172	108.629
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	408	5.995
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	39.066	66.664
Resultado neto de títulos públicos y privados	33.501	60.751
Ajustes por cláusula C.E.R.	10.398	64.671
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	90.017	31.805
Otros	113.921	40.558
B. EGRESOS FINANCIEROS	262.445	197.762
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	5.662	5.732
Intereses por depósitos en caja de ahorro	2.428	2.097
Intereses por depósitos a plazo fijo	214.325	151.214
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	--,-	306
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	1.911	2.066
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	4.402	9.654
Otros intereses	870	1.632
Resultado neto por opciones	2	--,-
Ajustes por cláusula C.E.R.	162	4.200
Aportes al fondo de garantías de los depósitos	7.338	6.632
Otros	25.345	14.229
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	447.003	358.247
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	32.218	20.173
Transporte	414.785	338.074

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.09</u>	<u>31.03.08</u>
Transporte	414.785	338.074
D. INGRESOS POR SERVICIOS	278.887	301.553
Vinculados con operaciones activas	82.539	52.853
Vinculados con operaciones pasivas	121.969	93.561
Otras comisiones	17.494	107.014
Otros (Nota 9.j)	56.885	48.125
E. EGRESOS POR SERVICIOS	62.584	50.630
Comisiones	40.831	37.045
Otros (Nota 9.k)	21.753	13.585
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	401.236	318.297
Gastos en personal	255.591	189.434
Honorarios a directores y síndicos	123	126
Otros honorarios	7.544	7.534
Propaganda y publicidad	12.845	16.667
Impuestos	24.472	15.249
Depreciación de bienes de uso	12.017	9.478
Amortización de gastos de organización	4.345	5.720
Otros gastos operativos	48.429	43.722
Otros	35.870	30.367
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	229.852	270.700
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS	(7.650)	(6.667)
G. UTILIDADES DIVERSAS	157.984	203.855
Resultado por participaciones permanentes	6.459	28.597
Intereses punitorios	1.115	404
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	10.047	13.607
Otras (Nota 9.l)	140.363	161.247
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	288.844	387.489
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	71	18
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	177.262	100.970
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	8.914	67.742
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	111	115
Amortización de llave de negocio	--	12.200
Otras (Nota 9.m)	102.486	206.444
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	91.342	80.399
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA	5.468	6.091
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	85.874	74.308

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
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>31/03/09</u>	<u>31/03/08</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	4.661.349 (1)	3.465.634
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	6.948.075 (1)	4.039.596
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u>2.286.726</u>	<u>573.962</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>		
Actividades Operativas		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	365.629	860.828
- Préstamos	655.702	(100.603)
al Sector Financiero	(62.991)	(104.937)
al Sector Público no Financiero	(348.748)	38.015
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	1.067.441	(33.681)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(17.708)	(5.408)
- Bienes dados en Locación Financiera	35.447	(12.092)
- Depósitos	1.922.097	(85.117)
al Sector Financiero	(3.679)	(15.142)
al Sector Público no Financiero	1.796.328	17.250
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	129.448	(87.225)
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	(72.815)	(59.892)
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	(550)	12.431
Otras (excepto las obligaciones incluídas en Actividades de Financiación)	(72.265)	(72.323)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	277.046	301.512
Pagos vinculados con egresos por servicios	(62.584)	(50.630)
Gastos de administración pagados	(490.933)	(375.485)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(347)	(5.947)
Cobros netos por intereses punitorios	805	328
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(8.914)	(10.253)
Cobros de dividendos de otras sociedades	16	14
Otros cobros / (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	46.882	(33.761)
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas	<u>2.650.323</u>	<u>423.494</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/09	31/03/08
Transporte	2.650.323	423.494
Actividades de Inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(27.363)	(18.131)
(Pagos) / cobros netos por bienes diversos	(394)	10.084
Otros pagos por actividades de inversión	(130.510)	(108.077)
	(158.267)	(116.124)
Actividades de Financiación		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Banco Central de la República Argentina	(529)	126
Otros	(529)	126
- Bancos y Organismos Internacionales	(154.565)	77.572
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(4.196)	57.188
Otros (pagos) / cobros por actividades de financiación	(46.060)	126.792
	(205.350)	261.678
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	20	4.914
Aumento neto del Efectivo	2.286.726	573.962

(1) Ver Nota 8 "Estado 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
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES
CONTROLADAS (Art. 33-Ley N° 19.550)
AL 31 DE MARZO DE 2009 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y
CON LOS ESTADOS DE RESULTADOS Y DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS
EQUIVALENTES AL 31 DE MARZO DE 2008
(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. (BF) ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Al 31 de marzo de 2009:

- a) Con los estados contables de Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria, y PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. correspondientes a los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008.
- b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., correspondientes a los períodos de nueve meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008.

- Al 31 de diciembre de 2008:

- a) Con los estados contables de Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria, y PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008.
- b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2008.

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., Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. y 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 y 2008.

La tenencia al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior que se posee de las sociedades controladas es la siguiente:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

Sociedad	Tipo	Acciones		Participación porcentual sobre			
		Cantidad		Capital Total		Votos Posibles	
		31-03-09	31-12-08	31-03-09	31-12-08	31-03-09	31-12-08
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	Ordinaria	12.137	12.137	94.9687	94.9687	94.9687	94.9687
Atuel Fideicomisos S.A.	Ordinaria	13.099.869	13.099.869	99.9999	99.9999	99.9999	99.9999
Consolidar A.F.J.P. S.A.	Ordinaria	75.842.839	75.842.839	53.8892	53.8892	53.8892	53.8892
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	Ordinaria	7.383.921	7.383.921	65.9600	65.9600	65.9600	65.9600
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	Ordinaria	25.033.832	25.033.832	66.6666	66.6666	66.6666	66.6666
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A	Ordinaria	26.089	26.089	50.0000	50.0000	50.0000	50.0000

Los totales de activo, pasivo y patrimonio neto, de acuerdo con los criterios definidos en la nota 2 siguiente al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior y los estados de resultados por los períodos terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, se exponen a continuación:

Sociedad	Activo		Pasivo		Patrimonio Neto		Resultados	
	31 de Marzo	31 de Diciembre	31 de Marzo	31 de Diciembre	31 de Marzo	31 de Diciembre	31 de Marzo	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	12.013	13.045	3.451	2.551	8.562	10.494	(1.932)	295
Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria.	33.814	33.165	2.284	2.319	31.530	30.846	685	1.088
Consolidar A.F.J.P. S.A.	272.591	285.011	41.037	47.690	231.554	237.321	(5.767)	2.354
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	232.751	222.852	24.509	19.792	208.649	203.060	5.589	7.769
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	2.728.453	2.650.033	2.613.071	2.545.082	115.382	104.951	10.432	9.567
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	431.696	453.046	353.487	384.891	78.209	68.155	10.054	(537)

2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

2.1. Los estados contables de las sociedades controladas han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por BF 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 BF, con la excepción de:

- Consolidar A.F.J.P. S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.: los préstamos garantizados del Gobierno Nacional - Decreto 1387/01 de estas subsidiarias por 689.283 y 1.034.959 al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, se valoraron de acuerdo con las normas de la Superintendencia de A.F.J.P. y la Superintendencia de Seguros de la Nación. El 28 de enero de 2009, Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A ha ejercido su

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

opción de canje en relación con su tenencia de préstamos garantizados elegibles cuyos valores contables al 31 de diciembre de 2008 ascendían a 395.625, solicitando en canje Pagaré de la Nación Argentina en Pesos Badlar Privada + 275 puntos básicos vencimiento 2014. Estos pagarés se encuentran valuados de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: la cartera de títulos públicos en cuentas de inversión se encuentra registrada de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación.
- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.: han registrado 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 al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior ascendía a 2.549 (ganancia) y a 7.011 (pérdida), respectivamente.
- Los conceptos incluidos en los rubros Otros Activos de subsidiarias y Otros Pasivos de subsidiarias se valoraron de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

2.2. Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: 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 incluye 9.852 y 13.084 al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, correspondiente a la cuenta regularizadora denominada "Diferencia valuación préstamos garantizados a devengar", que, de acuerdo con lo determinado por la Superintendencia de Seguros de la Nación, se cancelará mediante el posterior devengamiento de las cuentas regularizadoras de los préstamos garantizados. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, estos importes debieron haber sido imputados como una pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

2.3. 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 se hubiera incrementado en 5.572 y 5.720 al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente.

2.4. Consolidar Cía de Seguros de Retiro S.A. registró al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, los efectos de contratos de permuta de tasa de interés tal como lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación. De haberse registrado según lo establecido por las normas contables profesionales vigentes, el patrimonio neto de los estados contables consolidados hubiera aumentado en 149 y 3.950 al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente.

3. REFORMA DEL SISTEMA INTEGRADO DE JUBILACIONES Y PENSIONES

a) Reformas dispuestas por la Ley N° 26.222:

Con fecha 27 de febrero de 2007, fue sancionada la Ley N° 26.222 que introduce modificaciones en el sistema previsional argentino. Posteriormente, se dictaron normas complementarias tendientes a reglamentar dicha ley. Dentro de las principales modificaciones incorporadas al sistema previsional que tienen incidencia en la actividad de la Sociedad se encuentran las siguientes:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

- i) la posibilidad de optar hasta el 15 de enero de 2008 por el régimen previsional público por parte de los afiliados a una administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización;
- ii) la presunción desde el 1° de abril de 2007 de la opción por el régimen previsional público para aquellos trabajadores que dentro de los noventa días del ingreso a la relación laboral no hayan optado por un régimen previsional;
- iii) el traspaso al régimen previsional público de los afiliados a una administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización que sean hombres mayores de 55 años y mujeres mayores de 50 años cuyos saldos en la cuenta de capitalización individual no supere 20.000, salvo que hubieran manifestado su voluntad de permanecer afiliados en una administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización;
- iv) la limitación de la comisión que cobran las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones por administrar los aportes de los afiliados al 1% de la base imponible que le dio origen. La comisión así determinada es aplicable a las remuneraciones devengadas a partir de abril de 2007. Hasta dicha fecha, la comisión de administración de Consolidar A.F.J.P. S.A. era de 1,24 %;
- v) elevar el tope de la base imponible para la determinación de los aportes previsionales y comisiones de 4.800 a 6.000 a las remuneraciones devengadas desde el 1° de abril de 2007. Cabe aclarar que con fecha 4 de octubre de 2007 el Decreto N° 1346 del Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.) incrementó este tope a 6.750 para las remuneraciones devengadas desde el 1° de septiembre de 2007. Posteriormente, con fecha 19 de febrero de 2008, el Decreto N° 279/2008 del P.E.N. incrementó este tope en 7.256 para los aportes personales de los trabajadores en relación de dependencia a partir del 1° de marzo de 2008 y en 7.800 para los aportes personales de los trabajadores autónomos a partir del 1° de julio de 2008;
- vi) la conformación a partir del 1° de enero de 2008 de un fondo de aportes mutuales con los recursos del fondo de jubilaciones y pensiones con el fin de garantizar el financiamiento íntegro de las prestaciones de retiro transitorio por invalidez y de capitales complementarios y de recomposición correspondientes al régimen de capitalización y;
- vii) destinar entre el 5% y el 20% de los activos de los fondos de jubilaciones y pensiones a inversiones en proyectos productivos o de infraestructura a mediano y largo plazo.

Ante el cambio normativo comentado, la operatoria de Consolidar Seguros de Vida S.A. se vió afectada por cuanto a partir del 1 de enero del 2008 no se emitieron nuevas pólizas de vida previsional. Desde esa fecha y hasta el momento en que se efectuó la cesión de cartera descripta en el párrafo siguiente, esa Sociedad continuó administrando las operaciones correspondientes a las pólizas de vida previsional emitidas con anterioridad al ejercicio iniciado el 1 de julio del 2001 y las correspondientes a las ramas de vida colectivo y seguro de vida obligatorio. Como consecuencia de ello, el Directorio de la Sociedad decidió iniciar el proceso de fusión que se describe en la nota 3.c).

Asimismo, Consolidar Compañía de Seguros de Vida S.A. y BBVA Consolidar Seguros S.A. firmaron un acuerdo mediante el cual esta última adquirió, a partir del 1° de septiembre de 2008, la totalidad de la cartera de seguros de vida previsional, vida colectivo y la gestión de la cartera de seguro de vida obligatorio perteneciente a Consolidar Compañía de Seguros de Vida S.A. Esta cesión de cartera fue

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

aprobada por la SSN con fecha 10 de octubre de 2008.

b) Sistema Integrado Previsional Argentino:

Con fecha 4 de diciembre de 2008, fue promulgada la Ley N° 26.425 que elimina el régimen de capitalización que formaba parte del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, para ser absorbido y sustituido por un único régimen público de reparto que se denomina Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA).

A continuación se detallan los principales aspectos que surgen de la mencionada Ley y de las reglamentaciones que se emitieron con posterioridad a la misma:

- i) los beneficios de jubilación ordinaria, retiro por invalidez y pensión por fallecimiento que anteriormente eran liquidados por las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) pasan a estar a cargo de la ANSES a partir de los haberes devengados correspondientes al mes de diciembre de 2008;
- ii) 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 se transfieren al Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público en idéntica especie que en la que se encontraban invertidos, pasando a ser la ANSES el titular único y exclusivo de dichos bienes y derechos; y
- iii) los afiliados al régimen de capitalización podrán transferir las imposiciones voluntarias y los depósitos convenidos a la ANSES o a una AFJP, la que deberá reconvertirse modificando su objeto social para continuar operando. Las compensaciones que pudieran corresponder a las administradoras de fondos por la discontinuidad de sus operaciones no podrán superar el valor máximo equivalente a su capital social, para lo cual el Estado Nacional entregará a los accionistas de dichas entidades, de corresponder, títulos públicos de la República Argentina considerando un cronograma mínimo para su enajenación.
- iv) los aportes correspondientes a las remuneraciones abonadas a los trabajadores afiliados al régimen de capitalización individual han sido derivados a la ANSES a partir del 1° de diciembre de 2008 y
- v) las solicitudes de prestaciones previsionales y cualquier reclamo o requerimiento (ya sea nuevo o que se encontraba pendiente de resolución) de aquellas personas afiliadas a una AFJP pasan a la órbita de la ANSES.

Las circunstancias antes descriptas generan un impacto significativo en la operatoria de Consolidar AFJP S.A. la que deberá modificar su objeto social para continuar operando. El Directorio de dicha Sociedad se encuentra evaluando las distintas alternativas que le permitan dar el marco más apropiado a la continuidad de las operaciones y, a la fecha, ha efectuado las acciones que consideró necesarias para readecuar su estructura a la nueva situación de la Sociedad, habiendo registrado los efectos pertinentes en sus estados contables al 31 de diciembre de 2008, los cuales han sido preparados sobre la base de considerar que la Sociedad tiene la capacidad financiera de mantener sus activos y de generar ganancias futuras luego de su reconversión. Asimismo, el Directorio de la Sociedad considera que en la instancia actual, la mejor alternativa es la de mantener en cartera hasta su vencimiento las inversiones en instrumentos de deuda pública emitidos por el Gobierno Argentino.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

Consolidar A.F.J.P. S.A. administraba un fondo de jubilaciones y pensiones que al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 17.268 millones. Con motivo de la implementación del nuevo sistema integrado previsional argentino, con fecha 9 de diciembre de 2008 esta sociedad transfirió la titularidad a la ANSES por un monto que ascendía aproximadamente a \$14.000 millones.

En consecuencia, a partir de la aprobación de la mencionada Ley, Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. discontinuó la suscripción de nuevas pólizas correspondientes a rentas vitalicias previsionales que a la fecha representa el 91% de las primas emitidas al 31 de marzo de 2009. No obstante ello, los beneficios del Régimen de Capitalización que se liquidaban bajo la modalidad de Renta Vitalicia Previsional, continúan abonándose a través de la correspondiente compañía de seguros de retiro. El Directorio de dicha Sociedad se encuentra evaluando el nuevo contexto regulatorio al tiempo que continúa gestionando normalmente sus activos y pasivos.

c) Fusión entre Consolidar Compañía de Seguros de Retiro S.A. y Consolidar Compañía de Seguros de Vida S.A.:

Con fecha 23 de septiembre de 2008, los Directorios de Consolidar Compañía de Seguros de Retiro S.A. y Consolidar Compañía de Seguros de Vida S.A. aprobaron y firmaron el compromiso Previo de Fusión de dichas Sociedades, tomando como base los balances especiales de fusión al 30 de junio de 2008, mediante el cual acordaron fusionar sus respectivos patrimonios a través de la transferencia a Consolidar Compañía de Seguros de Retiro S.A. de la totalidad de activos, pasivos, bienes registrables, derechos y obligaciones que correspondían a Consolidar Compañía de Seguros de Vida S.A. Dicha decisión fue tomada luego de evaluar exhaustivamente los beneficios que la misma proporcionaría para ambas sociedades.

Con fecha 17 de octubre de 2008, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Consolidar Compañía de Seguros de Vida S.A. decidió autorizar la firma del Acuerdo Definitivo de Fusión y, a partir de la fecha de su efectiva fusión y una vez aprobado dicho proceso por parte de la I.G.J. y de la S.S.N. quedarán ambas Sociedades unificadas operativa y administrativamente. Con fecha 29 de enero de 2009 la S.S.N. ha autorizado la fusión, la cual fue aprobada por la I.G.J. con fecha 6 de abril de 2009.

4. ATUEL FIDEICOMISOS S.A.

En el marco de sus actividades, Atuel Fideicomisos S.A. actúa como fiduciario en los siguientes fideicomisos, no respondiendo con sus bienes propios sino que los mismos serán satisfechos con el producido de los activos subyacentes de dichos fideicomisos.

Fideicomiso Corp. Banca: creado por contrato de fecha 13 de mayo de 1997, firmado por Atuel Fideicomisos S.A. como fiduciario, Corp. Banca S.A. (luego BBVA Banco Francés S.A.) como fiduciante y beneficiario, B.C.R.A. y Seguro de los Depósitos S.A. como beneficiarios.

Fideicomiso Financiero Maginot: con fecha 26 de septiembre de 2008 se celebró un contrato de fideicomiso entre BBVA Banco Francés S.A., como fiduciario, y Atuel Fideicomisos S.A. como fiduciante y beneficiario.

Adicionalmente, Atuel Fideicomisos participa como gerente de administración y cobro del Fideicomiso Diagonal, el cual fue creado por contrato de fecha 5 de enero de 2001, firmado entre Mercobank S.A como fiduciante, BBVA Banco Francés S.A. como fiduciario y BBVA Banco Francés S.A y otras entidades

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

financieras y Seguro de Depósitos S.A. como beneficiarios (ver nota 9.1. de los estados contables individuales).

5. PSA FINANCE ARGENTINA CÍA FINANCIERA ARGENTINA 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 ha iniciado la actividad de captación de depósitos y, en consecuencia, participará en el Fondo de Garantía de los Depósitos establecido por la Ley 24.485.

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:

	31.03.2009	31.12.2008
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	106.770	109.429
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	71.024	69.122
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	38.456	34.980
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	431	528
Atuel Fideicomisos S.A.	--.--	1
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	39.106	34.079
TOTAL	255.787	248.139

7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Las acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., registradas por un total de 6.000, de las que es titular Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., 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 6 a los estados contables individuales.

8. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Los estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes al 31 de marzo de 2009 y al cierre del ejercicio anterior, explican las variaciones del efectivo y sus equivalentes. A tal fin, se detallan las partidas que la Entidad considera como efectivo y sus equivalentes:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
a) Disponibilidades	6.491.378	4.243.080
b) Títulos Públicos mantenidos para operaciones de compra-venta o intermediación	351.697	272.769
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre del período / ejercicio	105.000	145.500
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	<u>6.948.075</u>	<u>4.661.349</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 riesgos insignificantes de cambio de valor y tienen un plazo de vencimiento menor a tres meses desde fecha del período / ejercicio.

9. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
a) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		
* Tenencias en cuentas de inversión		
Bonos con descuento en pesos	356.005	345.449
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2014	41.705	40.961
Bono de la Nación Argentina en pesos 10,5% vto 2012	25.739	24.597
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 350 P.B. vto 2013	30.499	28.809
Bonos con descuento en dólares	91.645	56.768
Bonos del Gobierno Nacional vto 2015	34.132	27.939
Notas del B.C.R.A.	367.938	371.274
Bocon PRE9	37.082	38.285
Bocon PRO12	14.757	14.819
Otros	11.008	6.633
TOTAL	<u>1.010.510</u>	<u>955.534</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
* Tenencias para operaciones de compra –venta o intermediación		
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2012	17.446	16.627
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2013	1.978	4.805
Bono Ciudad de Buenos Aires	3.043	3.043
Bonos con descuento en pesos (1)	112.001	18.527
Bonos Cuasipar en pesos	5.433	5.433
Letras del Tesoro de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires	4.842	--,-
Bocon PRE9	4.146	4.421
Bonos de la República de Austria	--,-	20.924
Treasury Notes	183.614	163.257
Bonos del Gobierno de San Juan garantizados al 13,25%	60	15.416
Bonos del Gobierno Nacional en dólares 7% Vto. 2011	6.520	6.029
Otros	12.614	14.287
TOTAL	<u>351.697</u>	<u>272.769</u>

(1) Al 31 de marzo de 2009 incluye 93.022 por operaciones de pase

*** Títulos Públicos por operaciones de pase con el BCRA**

Bonar VII	--,-	334.688
TOTAL	<u>--,-</u>	<u>334.688</u>

*** Tenencias disponibles para la venta**

Bono Garantizado vto 2018	22.527	26.456
Bocón PRO 12	60.890	65.213
Notas del B.C.R.A	350.949	485.833
TOTAL	<u>434.366</u>	<u>577.502</u>

*** Títulos públicos sin cotización**

Bono Garantizado Vto. 2020	1.117.560	987.550
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 350 P.B. vto 2013	14.571	14.881
Bono de la Nación Argentina en Pesos BADLAR privada + 275 P.B Vto. 2014	944.160	--,-
Otros	2.552	2.402
TOTAL	<u>2.078.843</u>	<u>1.004.833</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A		
Letras del B.C.R.A. (LEBAC)	1.991.402	1.267.667
Notas del B.C.R.A. (NOBAC)	1.033.057	1.409.020
TOTAL	<u>3.024.459</u>	<u>2.676.687</u>
* Inversiones en títulos privados con cotización		
ON Telefónica de Argentina S.A.	2.444	2.428
ON Camuzzi Gas Pampeana	2.535	5.114
ON Grupo Concesionario del Oeste	6.420	7.893
ON Tarjeta Cuyana	4.480	4.009
ON Gas Natural Ban	10.640	10.717
ON Banco Macro	2.422	2.171
ON Petrobrás Energía S.A.	4.564	5.004
Fideicomiso de Gas	15.820	17.357
Fideicomiso Tarjeta Naranja	6.043	8.045
Fideicomiso Financiero Radar	--.--	39.250
Fideicomiso Financiero Galtrust 1	3.990	3.990
FBA Bonos Argentinos FCI	3.807	3.950
FBA Renta Pesos	9.519	42.608
Otros	5.883	11.858
TOTAL	<u>78.567</u>	<u>164.394</u>
- Previsiones	(979.535)	(752.747)
TOTAL	<u>5.998.907</u>	<u>5.233.660</u>
b) PRÉSTAMOS – Otros		
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	1.670.156	1.381.330
Préstamos financieros tasa fija	702.023	669.047
Otras	315.304	323.099
TOTAL	<u>2.687.483</u>	<u>2.373.476</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
c) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - Otras		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	35.313	31.726
En empresas de servicios complementarios no controladas	24.553	26.171
Otras – sin cotización	50	47
TOTAL	<u>59.916</u>	<u>57.944</u>
d) CRÉDITOS DIVERSOS – Otros		
Pagos efectuados por adelantados	34.296	33.381
Depósitos en garantía	36.285	33.936
Deudores varios	89.376	95.197
Anticipos de impuestos	372.367	246.457
Otros	31.953	23.217
TOTAL	<u>564.277</u>	<u>432.188</u>
e) OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Otros relacionados con la actividad aseguradora	517	1.438
TOTAL	<u>517</u>	<u>1.438</u>
f) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – Otras		
Corresponsalía – nuestra cuenta	38.189	11.909
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	340.724	392.840
Otras retenciones y percepciones	157.327	115.131
Obligaciones a pagar por consumos	198.385	201.343
Ordenes de pago pendientes de acreditación	88.444	125.811
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	38.994	39.951
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	42.431	48.520
Operaciones de débito Banelco pendientes	10.044	23.807
Otros	80.150	101.192
TOTAL	<u>994.688</u>	<u>1.060.504</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
g) OBLIGACIONES DIVERSAS – Otras		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	93.713	199.772
Impuestos a pagar	88.454	113.509
Acreeedores varios	115.027	110.609
Otros	3.871	5.130
TOTAL	<u>301.065</u>	<u>429.020</u>
h) OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Fondo de Fluctuación Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	150.206	140.119
Reserva matemática compañías de seguros	2.260.420	2.232.779
Diferencia de valuación préstamos garantizados a devengar		
Consolidar Cía de Seguros de Retiro S.A.	(9.852)	(13.084)
Otros relacionados con la actividad aseguradora	53.358	50.297
TOTAL	<u>2.454.132</u>	<u>2.410.111</u>
i) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL – Otras		
Valores en custodia	7.153.803	8.015.275
Valores al cobro	531.157	660.981
Valores por debitar	179.191	213.423
Valores pendientes de acreditación	731.504	832.783
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público	15.670.562	16.151.027
Otros	56.466	76.901
TOTAL	<u>24.322.683</u>	<u>25.950.390</u>
	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
j) INGRESOS POR SERVICIOS – Otros		
Alquiler de cajas de seguridad	7.423	5.150
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	1.165	2.770
Comisiones por pago de sueldos	1.796	1.496
Comisiones por administración de fideicomisos	286	416
Comisiones por contratación de seguros	28.765	16.206
Comisiones por transporte de valores	3.191	2.113
Comisiones por préstamos y avales	3.497	8.984
Otros	10.762	10.990
TOTAL	<u>56.885</u>	<u>48.125</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
k) EGRESOS POR SERVICIOS – Otros		
Impuestos sobre los ingresos brutos	14.995	10.419
Otros	6.758	3.166
TOTAL	<u>21.753</u>	<u>13.585</u>

l) UTILIDADES DIVERSAS – Otras

Primas compañías aseguradoras	4.466	93.604
Alquileres	301	984
Utilidad por ventas de bienes de uso y diversos	231	10.249
Recupero gastos empresas vinculadas	1.778	1.102
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	128.310	53.200
Otros	5.277	2.108
TOTAL	<u>140.363</u>	<u>161.247</u>

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

m) PÉRDIDAS DIVERSAS – Otras

Reservas matemáticas Cías. de Seguros	39.421	106.199
Rentas vitalicias – Consolidar Cía. De Seguros de Retiro	37.314	35.390
Impuesto a las transacciones bancarias	--.--	9.308
Primas de seguros de invalidez y fallecimiento	--.--	37.186
Siniestros pagados Cías. de Seguros	--.--	2.257
Otros	25.751	16.104
TOTAL	<u>102.486</u>	<u>206.444</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS**

AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.09	31.12.08
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	7.621.000	8.671.966
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	67.495	83.514
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	105.304	118.765
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.448.201	8.469.687
Con seguimiento especial	17.162	9.887
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	697	--,-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.465	9.887
Con problemas	565	1.173
Sin garantías ni contragarantías preferidas	565	1.173
Con alto riesgo de insolvencia	30.606	31.717
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.051	1.763
Sin garantías ni contragarantías preferidas	27.555	29.954
Irrecuperable	6.590	3.231
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	113	--,-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.477	3.231
TOTAL	7.675.923	8.717.974

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
 AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.09	31.12.08
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	4.766.259	4.914.531
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	7.401	8.038
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.200.626	1.192.878
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.558.232	3.713.615
Riesgo bajo	61.518	57.229
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	16.275	16.889
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45.243	40.340
Riesgo medio	46.294	36.085
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	16	--
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.443	5.277
Sin garantías ni contragarantías preferidas	38.835	30.808
Riesgo alto	48.213	38.437
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.452	2.083
Sin garantías ni contragarantías preferidas	43.761	36.354
Irrecuperable	3.102	3.103
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.760	1.145
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.342	1.958
Irrecuperable por disposición técnica	373	729
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	87	140
Sin garantías ni contragarantías preferidas	286	589
TOTAL	4.925.759	5.050.114
TOTAL GENERAL (1)	12.601.682	13.768.088

(1) Se incluye: Préstamos (antes de provisiones y diferencia por adquisición de cartera); Otros créditos por Intermediación financiera: Obligaciones negociables sin cotización, Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores, Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores; Bienes dados en locación financiera (antes de provisiones); Créditos diversos: Deudores por venta de bienes e intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes; 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
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2009
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

PABLO F. TONINA
Socio
Contador Público - U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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., designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 27 de marzo de 2009, 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 31 de marzo de 2009.
- b) Estado de resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009.
- d) Estado de estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009.
- e) Notas 1 a 16 correspondientes a los estados contables por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009.
- f) Anexos “A” a “L”, “N” y “O” correspondientes a los estados contables por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009.
- g) Estados contables consolidados de BBVA Banco Francés S.A. con sus sociedades controladas al 31 de marzo de 2009, con sus notas 1 a 9 y su anexo I.

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 Ciudad Autónoma de Buenos Aires 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 8 de mayo de 2009, 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 2008 (saldos iniciales), sobre los que hemos emitido nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2009, al cual nos remitimos, conteniendo una opinión favorable con una salvedad relacionada con ciertos apartamientos significativos a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

III. ACLARACIONES PREVIAS

- a) Los estados contables individuales y consolidados mencionados en los acápite a) y b) del 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 individuales y en la nota 2 a los estados consolidados.

IV. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

- a. Con base en la tarea realizada según lo señalado en el punto II, que no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre los estados contables señalados en el punto I y, en lo que es materia de nuestra competencia, estamos en condiciones de informar que:
 - i) los estados contables individuales de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. y consolidados con sus sociedades controladas al 31 de marzo de 2009 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 Inventarios y Balances; y
 - ii) las cifras de los estados contables individuales de BBVA Banco Francés S.A. 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, 8 de mayo de 2009.

Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora