

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(Revisión limitada)

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

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

Hemos efectuado una revisión limitada de:

- a) los estados contables de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. (en adelante, mencionado indistintamente como "BBVA BANCO FRANCÉS S.A." o la "Entidad") que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2011, 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 17 (las notas 2 y 4 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos "A" a "L", "N" y "O"; y
- b) los estados contables consolidados de la Entidad con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2011, 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 2010.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes individuales y consolidados detallados en los párrafos anteriores y 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 2010.

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables aplicables. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades, (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y en las "Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" emitidas por el B.C.R.A. para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de la Entidad al 31 de marzo de 2011 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses terminado en esa fecha.

3. Aclaraciones previas

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

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

4. Manifestación de los auditores

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

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

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

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue emitido con fecha 9 de febrero de 2011, con una opinión favorable con una salvedad originada en ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina señalados en las notas 3 a los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados.
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, fue emitido con fecha 6 de mayo de 2010, con una observación relacionada con la existencia de ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina señalados en las notas 3 a los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados.

5. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados contables mencionados en el capítulo 1 se encuentran asentados en el libro Balances Generales de Publicación.
- b) Las cifras de los estados contables individuales mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
- c) Según surge de los mencionados registros contables, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 42.402.139 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de mayo de 2011.

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

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

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

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

Nombre del Auditor firmante	Roxana M. Fiasche
Asociación Profesional	DELOITTE & CO. S.R.L.
Informe correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2011	9

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

ACTIVO:		31.03.11	31.12.10
A. DISPONIBILIDADES:		5.988.324	5.682.802
- Efectivo		1.612.085	1.456.799
- Entidades financieras y corresponsales		4.376.239	4.226.003
B.C.R.A.		4.185.019	4.096.805
Otras del país		2.464	2.463
Del exterior		188.756	126.735
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS:		6.131.635	5.524.665
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	(Anexo A)	2.319.927	2.755.562
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	(Anexo A)	175	175
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	(Anexo A)	3.811.397	2.768.844
- Inversiones en títulos privados con cotización	(Anexo A)	322	269
- (Previsiones)	(Anexo J)	186	185
C. PRÉSTAMOS:		16.163.029	15.053.640
- Al sector público no financiero	(Anexos B, C y D)	207.587	197.778
- Al sector financiero	(Anexos B, C y D)	1.093.415	954.746
Interfinancieros - (call otorgados)		--	30.000
Otras financiaciones a entidades financieras locales		973.972	814.393
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		119.443	110.353
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexos B, C y D)	15.267.194	14.285.015
Adelantos		2.478.445	2.366.957
Documentos		2.143.170	2.086.979
Hipotecarios		838.860	840.841
Prendarios		197.947	159.300
Personales		2.678.324	2.473.244
Tarjetas de crédito		2.582.693	2.457.922
Otros (Nota 5.a.)		4.214.188	3.756.482
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		163.453	171.582
(Intereses documentados)		29.886	28.292
- (Previsiones)	(Anexo J)	405.167	383.899
Transporte		28.282.988	26.261.107

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.11</u>	<u>31.12.10</u>
Transporte	28.282.988	26.261.107
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	<u>1.589.033</u>	<u>990.450</u>
- Banco Central de la República Argentina	330.787	346.396
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	937.884	225.470
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	150.422	232.152
- Primas por opciones tomadas	5.322	5.582
- Obligaciones negociables sin cotización	81.797	78.688
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	10.754	24.881
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	119	119
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	73.938	80.883
- (Previsiones)	1.990	3.721
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS:	<u>590.559</u>	<u>524.590</u>
- Créditos por arrendamientos financieros	591.011	525.766
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	8.255	6.785
- (Previsiones)	8.707	7.961
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	<u>461.274</u>	<u>418.523</u>
- En entidades financieras	121.669	115.995
- Otras (Nota 5.b.)	339.605	302.532
- (Previsiones)	--	4
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	<u>322.423</u>	<u>311.362</u>
- Otros (Nota 5.c.)	435.676	397.261
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	2.011	2.695
- (Previsiones)	115.264	88.594
H. BIENES DE USO:	<u>522.584</u>	<u>520.053</u>
I. BIENES DIVERSOS:	<u>23.585</u>	<u>23.890</u>
J. BIENES INTANGIBLES:	<u>74.244</u>	<u>63.688</u>
- Gastos de organización y desarrollo	74.244	63.688
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	<u>4.951</u>	<u>5.026</u>
TOTAL DE ACTIVO:	<u><u>31.871.641</u></u>	<u><u>29.118.689</u></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.11</u>	<u>31.12.10</u>
PASIVO:		
L. DEPÓSITOS:	(Anexos H e I)	24.117.245 22.543.010
- Sector público no financiero	1.075.413	785.956
- Sector financiero	25.812	10.406
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	23.016.020	21.746.648
Cuentas corrientes	5.465.051	5.070.921
Cajas de ahorros	7.741.363	7.548.744
Plazos fijos	9.206.905	8.600.142
Cuentas de inversiones	62.342	78.009
Otros	473.784	389.346
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	66.575	59.486
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	<u>2.842.232</u>	<u>1.778.386</u>
- Banco Central de la República Argentina	(Anexo I) 2.611	2.747
Otros	2.611	2.747
- Bancos y Organismos Internacionales	(Anexo I) 141.210	88.536
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	98.467	218.075
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	(Anexo O) 1.087.410	239.497
- Primas por opciones lanzadas	2.333	2.348
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(Anexo I) 35.038	7.293
Interfinancieros (call recibidos)	32.800	5.100
Otras financiaciones de entidades financieras locales	2.231	2.189
Intereses devengados a pagar	7	4
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	111	8
- Otras (Nota 5.d.)	(Anexo I) 1.474.395	1.219.281
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(Anexo I) 657	601
N. OBLIGACIONES DIVERSAS:	<u>1.525.117</u>	<u>707.289</u>
- Dividendos a pagar	804.000	--
- Otras (Nota 5.e.)	721.117	707.289
O. PREVISIONES:	(Anexo J) 324.324	325.728
P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	<u>12.457</u>	<u>17.361</u>
TOTAL DE PASIVO:	<u><u>28.821.375</u></u>	<u><u>25.371.774</u></u>
PATRIMONIO NETO: (según estados respectivos)	<u>3.050.266</u>	<u>3.746.915</u>
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:	<u><u>31.871.641</u></u>	<u><u>29.118.689</u></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31.03.11</u>	<u>31.12.10</u>
DEUDORAS	<u>63.974.371</u>	<u>65.674.634</u>
Contingentes	3.804.730	3.573.270
- Garantías recibidas	3.030.343	2.894.539
- Cuentas contingentes deudoras por contra	774.387	678.731
De control	57.570.446	57.038.291
- Créditos clasificados irrecuperables	318.670	329.243
- Otras (Nota 5.f.)	56.608.076	56.115.744
- Cuentas de control deudoras por contra	643.700	593.304
De derivados	(Anexo O) 2.586.482	5.050.420
- Valor "nocional" de opciones de compra tomadas	43.832	52.702
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	--	27.402
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.121.258	2.469.931
- Permuta de tasas de interés	361.409	263.967
- Cuentas de derivados deudoras por contra	1.059.983	2.236.418
De actividad fiduciaria	12.713	12.653
- Fondos en fideicomiso	12.713	12.653
ACREEDORAS	<u>63.974.371</u>	<u>65.674.634</u>
Contingentes	3.804.730	3.573.270
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 66.706	70.538
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	99.113	101.609
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 457.451	363.828
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	82.341	75.403
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 68.776	67.353
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.030.343	2.894.539
De control	57.570.446	57.038.291
- Valores por acreditar	545.386	510.436
- Otras	98.314	82.868
- Cuentas de control acreedoras por contra	56.926.746	56.444.987
De derivados	(Anexo O) 2.586.482	5.050.420
- Valor "nocional" de opciones de compra lanzadas	50.407	60.082
- Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	--	24.662
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.009.576	2.151.674
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.526.499	2.814.002
De actividad fiduciaria	12.713	12.653
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	12.713	12.653

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

ESTADOS DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.11	31.03.10
A. INGRESOS FINANCIEROS	745.669	650.427
Intereses por préstamos al sector financiero	39.305	28.581
Intereses por adelantos	83.936	65.712
Intereses por documentos	55.995	36.327
Intereses por préstamos hipotecarios	29.817	27.465
Intereses por préstamos prendarios	8.809	5.743
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	76.178	48.697
Intereses por otros préstamos	213.644	156.638
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	5.165	302
Intereses por arrendamientos financieros	23.833	12.986
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	12.211	21.692
Resultado neto de títulos públicos y privados	121.092	179.625
Resultado neto por opciones	639	--,-
Ajustes por cláusula C.E.R.	8.872	285
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	45.532	41.236
Otros	20.641	25.138
B. EGRESOS FINANCIEROS	244.328	179.383
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	--,-	3.962
Intereses por depósitos en caja de ahorro	1.902	1.813
Intereses por depósitos a plazo fijo	196.113	137.460
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	310	84
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2	13
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	1.322	1.277
Otros intereses	1.592	602
Ajustes por cláusula C.E.R.	47	80
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	9.876	8.077
Otros	33.164	26.015
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	501.341	471.044
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	38.523	29.038
Transporte	462.818	442.006

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>
Transporte	462.818	442.006
D. INGRESOS POR SERVICIOS	<u>387.890</u>	<u>320.409</u>
Vinculados con operaciones activas	116.950	85.969
Vinculados con operaciones pasivas	163.869	143.789
Otras comisiones	19.620	15.423
Otros (Nota 5.g.)	87.451	75.228
E. EGRESOS POR SERVICIOS	<u>108.953</u>	<u>73.268</u>
Comisiones	79.116	50.840
Otros (Nota 5.h.)	29.837	22.428
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>526.245</u>	<u>456.238</u>
Gastos en personal	316.195	290.618
Honorarios a directores y síndicos	161	165
Otros honorarios	6.969	7.388
Propaganda y publicidad	24.073	17.587
Impuestos	36.485	28.405
Depreciación de bienes de uso	15.013	13.268
Amortización de gastos de organización	6.592	5.183
Otros gastos operativos	74.089	56.324
Otros	46.668	37.300
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	<u>215.510</u>	<u>232.909</u>
G. UTILIDADES DIVERSAS	<u>98.563</u>	<u>42.401</u>
Resultado por participaciones permanentes	44.960	12.050
Intereses punitorios	833	743
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	16.301	16.677
Otras (Nota 5.i.)	36.469	12.931
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	<u>43.191</u>	<u>34.636</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	20	190
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	34.140	21.601
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	3.542	7.244
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	99	445
Otras	5.390	5.156
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	<u>270.882</u>	<u>240.674</u>
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 4.1.)	<u>75.400</u>	<u>81.000</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	<u><u>195.482</u></u>	<u><u>159.674</u></u>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	2011						2010	
	Capital Social	Aportes no capitalizados Primas de emisión de acciones	Ajustes al patrimonio (1)	Reservas de utilidades Legal	Diferencia de valuación no realizada	Resultados no asignados	TOTAL	TOTAL
1. Saldos al comienzo del ejercicio	536.361	175.132	312.979	802.385	88.131	1.831.927	3.746.915	2.926.472
2. Disposiciones de las Asambleas de Accionistas de fechas 30 de marzo de 2011 y 27 de marzo de 2009								
- Dividendos en efectivo	--	--	--	--	--	(804.000) (2)	(804.000)	--
- Reserva Legal	--	--	--	239.636	--	(239.636)	--	--
3. Diferencia de valuación no realizada	--	--	--	--	(88.131)	--	(88.131)	(7.641)
4. Resultado neto del periodo - Ganancia	--	--	--	--	--	195.482	195.482	159.674
5. Saldos al cierre del periodo	536.361	175.132	312.979	1.042.021	--	983.773	3.050.266	3.078.505

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

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	5.835.595 (1)	5.273.542 (1)
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	<u>6.129.325 (1)</u>	<u>5.599.826 (1)</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u>293.730</u>	<u>326.284</u>

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Actividades Operativas

Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	(464.560)	239.458
- Préstamos	(561.610)	425.843
al Sector Financiero	(162.689)	1.953
al Sector Público no Financiero	(4.687)	(3.057)
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(394.234)	426.947
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	38.296	(24.245)
- Créditos por arrendamientos financieros	(65.969)	14.506
- Depósitos	1.331.292	34.569
al Sector Financiero	15.406	(3.406)
al Sector Público no Financiero	285.194	61.772
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	1.030.692	(23.797)
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	380.416	23.302
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	27.700	2.323
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	352.716	20.979
Cobros vinculados con ingresos por servicios	386.860	320.444
Pagos vinculados con egresos por servicios	(108.846)	(73.253)
Gastos de administración pagados	(491.786)	(488.710)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(11.577)	(10.795)
Cobros netos por intereses punitorios	813	553
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(3.542)	(7.244)
Cobros de dividendos de otras sociedades	2.228	1.200
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	42.622	14.659
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas	<u>474.637</u>	<u>470.287</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.11	31.03.10
Transporte	474.637	470.287
Actividades de Inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(17.544)	(33.005)
Cobros netos por bienes diversos	206	279
Otros (pagos) / cobros por actividades de inversión	(44.941)	8.993
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	(62.279)	(23.733)
Actividades de Financiación		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Banco Central de la República Argentina	(140)	(75)
Otros	(140)	(75)
- Bancos y Organismos Internacionales	52.674	(17.668)
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	42	59
Otros pagos por actividades de financiación	(171.204)	(102.586)
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Financiación	(118.628)	(120.270)
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	-	-
Aumento neto del Efectivo y sus equivalentes	293.730	326.284

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

RICARDO E. MORENO
 Gerente General

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

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

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

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

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

1. SITUACIÓN SOCIETARIA Y ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD

1.1. Situación societaria:

BBVA Banco Francés S.A. (BF o la Entidad) tiene su sede principal en Buenos Aires, Argentina, y opera una red de 240 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 2011.

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 2006:				471.361
27.03.2009	05.10.2009	(1)	65.000	536.361 (2)

(1) Por pago de dividendos en acciones.

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

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

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

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

La relación de canje se ha acordado en 0,01114391 acciones ordinarias de BBVA Banco Francés S.A. por cada acción ordinaria de Consolidar Comercializadora S.A. Por consiguiente, los accionistas de Consolidar Comercializadora S.A. tendrán derecho a recibir 0,01114391 acciones ordinarias de BBVA Banco Francés S.A. por cada acción ordinaria que posean en el capital social de Consolidar Comercializadora S.A.

Las decisiones adoptadas quedarán sujetas a las aprobaciones de los organismos correspondientes.

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

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

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

1.5 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

exceso de la citada integración accionaria, por las obligaciones emergentes de las operaciones concertadas por la entidad financiera.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

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

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

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

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

2.2. Información comparativa

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

Mediante la Comunicación "A" 5047, de fecha 4 de marzo de 2010 y con vigencia a partir del 1 de julio de 2010, el B.C.R.A. dispuso modificaciones en la exposición de las operaciones de arrendamientos financieros otorgados. Consecuentemente a efectos comparativos, la Entidad modificó los saldos del Estado de Resultados al 31 de marzo de 2010.

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2011
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

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010.

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

2.3. Criterios de valuación

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

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, fueron convertidos al tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

b) Títulos públicos y privados:

I. Al 31 de marzo de 2011:

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

II. Al 31 de diciembre de 2010:

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

- Tenencias registradas a valor razonable de mercado e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a valor razonable de mercado:
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (excepto Tenencias Disponibles para la Venta) por 4.813 y 65.962, respectivamente: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

- Tenencias disponibles para la venta (Títulos Públicos) por 695.479: de acuerdo con la Comunicación “A” 4702, se clasificaron en la categoría “Disponibles para la venta” aquellos títulos públicos nacionales expresamente contemplados en el listado de volatilidades que publica mensualmente el B.C.R.A.

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

- Títulos Públicos sin cotización por 2.055.270: se valoraron al mayor valor que surgió de la comparación entre el valor presente que estimó el B.C.R.A. y el valor contable neto de su cuenta regularizadora, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación “A” 4898 del B.C.R.A.

- Tenencias disponibles para la venta (Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.) por 532.818: de acuerdo con la Comunicación “A” 4702, se clasificaron en la categoría “Disponibles para la venta” aquellos Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. expresamente contemplados en el listado de volatilidades que publica mensualmente esa Institución.

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

- Tenencias registradas a costo más rendimiento e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a costo más rendimiento:
 - Títulos Públicos sin cotización por 175: se valoraron al mayor valor que surgió de la comparación entre el valor presente que estimó el B.C.R.A. y el valor contable neto de su cuenta regularizadora, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación “A” 4898 del B.C.R.A.
 - Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. sin cotización por 2.170.064: de acuerdo con normas de B.C.R.A., se han clasificado en esta cartera las tenencias que no poseen volatilidad informada por el B.C.R.A. Al 31 de diciembre de 2010, el valor de las tenencias de acuerdo a la última cotización conocida se incrementó en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno.
- Inversiones en títulos privados con cotización representativos de capital y representativos de deuda por 269: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

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

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

c) Préstamos al sector Público no financiero:

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

Al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los préstamos garantizados se valoraron al mayor valor que surgió de la comparación entre el valor presente que estimó el B.C.R.A. y el valor contable, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 5180 y "A" 4898 del B.C.R.A., respectivamente. A dicha cuenta regularizadora se le adicionó un importe que lleva sus valores contables a valores razonables de realización.

d) Devengamiento de intereses:

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

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

Al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los créditos y obligaciones han sido actualizados por el C.E.R. de la siguiente forma:

- Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el C.E.R. de 10 (diez) días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Bonos Garantizados del Gobierno Nacional Vto. 2020: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 539/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos bonos, se tomará el C.E.R. de 5 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Depósitos y otros activos y pasivos: en los casos que corresponda, se utilizó el C.E.R. del día 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior.

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

Por préstamos, otros créditos por intermediación financiera, créditos por arrendamientos financieros, deudores por venta de bienes y compromisos eventuales: se constituyó sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A.

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

- De moneda extranjera: se valoraron de acuerdo con el tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A., vigente para cada moneda al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

De títulos valores: con tenencias registradas a valor razonable de mercado e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a valor razonable de mercado: de acuerdo con el método descrito en el punto 2.3.b).

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

Se valoraron de acuerdo con los precios concertados para cada operación, más las correspondientes primas devengadas al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior.

i) Obligaciones Negociables sin cotización:

Se valoraron al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior.

j) Créditos por arrendamientos financieros:

Al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, se valoraron al valor actual de la suma de las cuotas periódicas y el valor residual previamente establecido, calculado según las condiciones pactadas en los contratos de arrendamiento respectivos, aplicando la tasa de interés implícita en ellos.

k) Participaciones en otras sociedades:

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

- Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación), Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y Francés Administradora de Inversiones S.A: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio.

— Las 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 método del valor patrimonial proporcional al cierre del período o 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 2010, más nuevos aportes de capital y distribución de dividendos hasta el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, según corresponda.
- 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).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

- Otras: se valoraron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.
- Las participaciones 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 o 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 2011 y al cierre del ejercicio anterior este concepto se encuentra totalmente amortizado, siendo el total de la amortización acumulada a dichas fechas de 1.334.383 y 1.330.841, 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 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se valoraron considerando su valor intrínseco, el cual representa la diferencia entre el valor de mercado del activo subyacente y

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

el precio de ejercicio de la opción. Las diferencias de valor fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

- Operaciones de pases activos

Al 31 de marzo de 2011, se valoraron acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del período.

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

Al 31 de marzo de 2011, la retribución variable de estas inversiones, concertadas a plazos iguales o superiores a 180 días, se devenga en función de la variación que se registre en el precio de los activos o indicadores contenidos en la norma, considerando las condiciones de las operaciones respectivas. Dicha variación estará acotada a un determinado rango de valores establecidos contractualmente.

o) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

p) Obligaciones diversas:

Comprende los saldos adeudados no emergentes de la intermediación entre la oferta y la demanda de recursos financieros, más los ajustes e intereses convenidos a pagar devengados 31 de marzo de 2011 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 2011 y 2010, las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores de dichos activos, de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.1.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

- 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 2011 y 2010 la Entidad calculó el resultado neto por acción sobre la base de 536.361.306 acciones ordinarias de valor nominal \$1. El resultado neto de los períodos finalizados en dichas fechas es el siguiente:

	31.03.2011	31.03.2010
Resultado neto del período - Ganancia	195.482	159.674
Resultado neto por acción - Ganancia – En \$	0,36	0,30

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 REPÚBLICA ARGENTINA

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

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

I. Criterios de valuación

a) Efectos impositivos

Tal como se expone en la nota 4.1., la Entidad ha recibido del B.C.R.A. diversas comunicaciones mediante las cuales dicho organismo hace saber que no se encuentra admitida la activación de partidas provenientes de la aplicación del método del impuesto diferido. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, debería reconocerse un activo por impuesto diferido en la medida que la reversión de las diferencias temporarias generen una futura disminución de los impuestos determinados. En consecuencia, las provisiones constituidas por la Entidad sobre este concepto por 88.700 y 62.300 al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, deberían ser recuperadas.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

b) Instrumentos financieros derivados

Tal como se explica en las notas 2.3.n) y 12, la Entidad registró al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior los efectos de los contratos de permuta de tasa de interés tal como lo establece el B.C.R.A. De haberse registrado según lo establecido por las normas contables profesionales vigentes, el Patrimonio neto de la Entidad hubiera aumentado en 4.090 y en 3.729, respectivamente. Por otra parte el efecto en el resultado de los períodos finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010 hubiera sido 361 (ganancia) y 1.541 (ganancia), respectivamente.

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

Con fecha 25 de septiembre de 2009, la Entidad adquirió a Consolidar A.F.J.P. S.A. su participación indivisa en un inmueble ubicado en Avenida Independencia 169. La Entidad registró como menor valor del inmueble al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior en el estado de situación patrimonial individual y consolidado por 20.109, correspondiente al resultado generado en la transacción, atribuible a su participación en dicha sociedad. Las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina no requieren la realización del ajuste mencionado.

II. Criterios de valuación y aspectos de exposición

a) Tenencias Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre de 2010, la Entidad imputó en la cuenta "Diferencia de valuación no realizada" del patrimonio neto un importe de 88.131 (ganancia), correspondiente a la diferencia entre el costo de incorporación acrecentado por el devengamiento de la tasa interna de retorno y el valor de cotización de Títulos Públicos e Instrumentos del B.C.R.A. clasificados como tenencias Disponibles para la Venta. Las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina no contemplan este tratamiento contable. Al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2010 debería haberse imputado a resultados del ejercicio o período 102.264 (ganancia) y 7.641 (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 las mediciones contables de los activos y pasivos y sus bases impositivas. Se han considerado como diferencias temporarias aquellas que tienen un período cierto de reversión en ejercicios posteriores.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Entidad ha registrado en el rubro Impuesto a las Ganancias 75.400 y 81.000, respectivamente, correspondiente al monto estimado de impuesto a las ganancias a ingresar al organismo de recaudación por los ejercicios fiscales correspondientes.

Al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha registrado en el rubro Obligaciones diversas – Otras – Impuestos a Pagar 229.144 y 177.757 respectivamente, como consecuencia de netear los anticipos al Impuesto a las Ganancias pagados hasta dichas fechas.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2011 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 88.700 y 62.300, respectivamente. Dichos saldos se componen de la siguiente manera:

	31.03.2011	31.12.2010
Activo impositivo diferido	353.800	473.900
Pasivo impositivo diferido	(265.100)	(411.600)
Activo diferido neto	88.700	62.300
Previsión	(88.700)	(62.300)

4.2. Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

pero estará reducida por cualquier excedente de este último sobre el impuesto a las ganancias.

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

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, el Impuesto a las Ganancias determinado fue superior al Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, por tal motivo se ha procedido a provisionar el primero de ambos impuestos.

4.3. Otras cuestiones impositivas

- a) Entre el año 1998 y el 2000 la Entidad recibió tres determinaciones de oficio de la Administración 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. El 4 de septiembre de 2009, y respecto del expediente correspondiente al período fiscal 1992, el Banco fue notificado de la sentencia dictada por esta Cámara de Apelaciones la cual declara la nulidad de la sentencia dictada en su oportunidad por una Sala del Tribunal Fiscal de la Nación, y devuelve la causa a este Organismo para que se pronuncie por otra de sus Salas. 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.

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

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

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

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

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

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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".

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

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

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

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
a) PRÉSTAMOS		
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	2.662.591	2.329.504
Préstamos financieros tasa fija	1.465.988	1.392.175
Otros	85.609	34.803
TOTAL	<u>4.214.188</u>	<u>3.756.482</u>
b) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
Participaciones en empresas de servicios complementarios controladas	284.481	249.788
En otras sociedades no controladas – sin cotización	40.927	37.321
En empresas de servicios complementarios no controladas	14.197	15.423
TOTAL	<u>339.605</u>	<u>302.532</u>
c) CRÉDITOS DIVERSOS		
Pagos efectuados por adelantado	105.600	94.396
Depósitos en garantía	127.012	102.105
Anticipos de impuestos (1)	100.615	71.304
Deudores varios	99.483	125.229
Otros	2.966	4.227
TOTAL	<u>435.676</u>	<u>397.261</u>

(1) Incluye el activo impositivo diferido por 88.700 y 62.300 al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior (ver nota 4.1.).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
d) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	533.764	290.211
Obligaciones a pagar por consumos	405.809	394.705
Otras retenciones y percepciones	202.366	202.429
Órdenes de pago pendientes de acreditación	195.960	179.820
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	33.899	38.391
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	15.260	18.420
Operaciones de débito Banelco pendientes	17.775	28.493
Otras	69.562	66.812
TOTAL	<u>1.474.395</u>	<u>1.219.281</u>
e) OBLIGACIONES DIVERSAS		
Impuestos a pagar	287.003	232.037
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	197.862	185.008
Acreedores varios	171.714	223.193
Cobros efectuados por adelantado	63.450	65.126
Otros	1.088	1.925
TOTAL	<u>721.117</u>	<u>707.289</u>
f) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL		
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público	36.770.619	36.645.801
Valores en custodia	17.275.066	17.016.419
Valores pendientes de acreditación	1.760.966	1.697.519
Valores al cobro	425.373	430.819
Valores por debitar	305.792	245.783
Otras	70.260	79.403
TOTAL	<u>56.608.076</u>	<u>56.115.744</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
g) INGRESOS POR SERVICIOS		
Comisiones por contratación de seguros	37.930	30.096
Alquiler de cajas de seguridad	16.692	11.435
Comisiones por préstamos y avales	12.441	7.078
Comisiones por transporte de valores	2.216	2.910
Comisiones por pago de sueldos	2.088	1.850
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	1.444	4.049
Comisiones por administración de fideicomisos	244	282
Otros	14.396	17.528
TOTAL	<u>87.451</u>	<u>75.228</u>
h) EGRESOS POR SERVICIOS		
Impuesto sobre los ingresos brutos	22.840	16.360
Seguros pagados por operaciones de leasing	4.530	4.041
Otros	2.467	2.027
TOTAL	<u>29.837</u>	<u>22.428</u>
i) UTILIDADES DIVERSAS		
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	26.400	8.000
Recupero gastos empresas vinculadas	3.050	2.043
Utilidad por venta de bienes de uso y diversos	452	111
Alquileres	276	231
Otros	6.291	2.546
TOTAL	<u>36.469</u>	<u>12.931</u>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, existen activos de la Entidad que se encuentran restringidos de acuerdo con el siguiente detalle:

- a) El rubro Títulos Públicos y Privados incluye Bonos Garantizados vencimiento 2018 por 87.680 y 100.005 respectivamente, y al 31 de marzo de 2011 Bonos de la Nación Argentina vencimiento 2014 por 9.800 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 1.621 y 1.591 respectivamente, en garantía de pasivos con el B.C.R.A.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2011
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

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

- c) La Entidad afectó Letras del B.C.R.A. en pesos tasa variable por 74.279 y 67.341 respectivamente, 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.).

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

Al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los saldos correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controlantes, controladas y vinculadas son los siguientes:

SOCIEDAD	Activos		Pasivos		Cuentas de Orden (1)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
BBVA S.A.	16.473	24.495	806.480	8.723	27.654	188.713
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	18	726	1.511	2.118	4.540	2.845
Consolidar A.R.T. S.A.	45	96	69.305	88.713	---	6.772
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación)	---	1	68.299	61.765	91.710	77.515
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	9	3.738	4.202	585	11	57.505
Francés Administradora de Inversiones S.A.	29	174	14.309	19.254	20.056	12.592
BBVA Consolidar Seguros S.A.	8.630	8.462	1.665	2.328	---	943
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	492.409	399.888	870	1.608	---	50.000
Rombo Cía. Financiera S.A.	289.926	269.288	5.194	5.194	---	109.000
Consolidar Comercializadora S.A.	---	52	11.503	19.808	49.301	42.335
Inversora Otar S.A.	---	---	346	360	786.399	773.796

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

9. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96, serán el B.C.R.A. con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el B.C.R.A., en función de sus aportes al FGD.

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

El Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, el cual es limitado, obligatorio y oneroso, se ha creado con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

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

10. ACTIVIDADES FIDUCIARIAS

10.1 Fideicomisos financieros

Con fecha 5 de enero de 2001, el Directorio del B.C.R.A. emitió la Resolución N° 19/2001, disponiendo la exclusión de los pasivos privilegiados de Mercobank S.A. en los términos del artículo 35 bis de la Ley de Entidades Financieras, la autorización para la transferencia de los activos excluidos a favor de la Entidad en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Diagonal y la autorización para la transferencia de los pasivos excluidos a favor de los bancos beneficiarios. En dicha fecha, se celebró el contrato de constitución del denominado Fideicomiso Diagonal, entre Mercobank S.A. como Fiduciante y la Entidad como Fiduciario, en relación con la exclusión de activos dispuestos por la resolución citada. Adicionalmente, la Entidad había encomendado a Atuel Fideicomisos S.A. la gestión de cobranzas y realización de los activos fideicomitados. Al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los activos de Fideicomiso Diagonal ascienden a 2.421 y 2.405, respectivamente, considerando sus valores recuperables.

Por otra parte, al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha contabilizado activos del Fideicomiso Maginot, cuyos valores contables ascienden a 382 y 338, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior la Entidad ha contabilizado los activos del Fideicomiso Corp Banca por 5.371 y los activos seleccionados con motivo de rescates en especie de certificados de participación del Fideicomiso Corp Banca por 4.539.

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

10.2. Fideicomisos no financieros

La Entidad actúa como Fiduciario en 28 fideicomisos no financieros, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de sus obligaciones contractuales; éstas solo serán satisfechas con y hasta la concurrencia de los bienes fideicomitados y el producido de los mismos. Los fideicomisos no financieros en cuestión fueron constituidos a fin de administrar activos y/o

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

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

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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 181.206 y 207.628 al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, están compuestos por efectivo, derechos creditorios, inmuebles y acciones.

11. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 15 de julio de 2003, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó la creación de un Programa para la emisión y re - emisión de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) con garantía común, o aquellas garantías que decida el Directorio, y Obligaciones Negociables subordinadas, sin garantía, convertibles o no en acciones. Durante la vigencia del Programa, que 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 pendientes de amortización no exceda en ningún momento de US\$ 300.000.000.

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

De acuerdo con lo establecido por la Ley de Obligaciones Negociables y las normas del B.C.R.A., los fondos obtenidos 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.

Por su parte, 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.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de BBVA Banco Francés S.A. del 30 de marzo de 2011, resolvió que considerando el contexto favorable del país desde el punto de vista macroeconómico nacional así como el de los mercados internacionales y en particular las buenas condiciones de crecimiento que

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2011
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

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

se vislumbran para el sector bancario y financiero, resulta conveniente ampliar el monto máximo del programa global de obligaciones negociables, de US\$ 300.000.000 (o su equivalente en otras monedas) a US\$ 500.000.000 (o su equivalente en otras monedas) en circulación en cualquier momento.

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

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

I. Operaciones vigentes al 31 de marzo de 2011:

- a) Swaps por permuta de tasa de interés por 262.500 (Tasa Fija versus Badlar) con vencimiento final en un plazo no superior a 3 años, por las cuales la Entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre los nocionales pactados; y swaps por permuta de tasas de interés por 39.000 (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.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una ganancia al cierre del período de 1.632.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 4.983 (Activo). Para la estimación del valor de mercado se descuentan los flujos futuros variables y fijos no vencidos siendo el valor de los swaps, la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros a cobrar y el valor actual de los flujos futuros a pagar.

Al cierre del período se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 301.500.

- b) Swap por permuta de tasa de interés (Tasa Fija versus Badlar) por 59.909, con vencimiento final septiembre 2019, por la cual la Entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre el nocional pactado.

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

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

Al cierre del período se encuentra registrada en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 59.909.

- c) Operaciones de compras y ventas a término de moneda extranjera e índices liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado, con vencimiento final en un plazo no superior a 1 año, por 1.121.258 y

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

1.009.576, 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 769.

- d) Opciones de compra tomadas por 43.832 y opciones de compra lanzadas por 50.407 realizadas como cobertura de la posición pasiva de la Entidad por inversiones a plazo con retribución variable efectuadas por clientes. Dichas operaciones se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados – Valor Nocional de Opciones de Compra Tomadas” por 43.832 y en “Cuentas de orden acreedoras de derivados – Valor Nocional de Opciones de Compra Lanzadas” por 50.407.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n), generando una ganancia al cierre del período de 692.

La Entidad no registra saldos por opciones de venta vigentes al 31 de marzo de 2011. Sin embargo, las operaciones realizadas al 31 de marzo de 2011 han generado una pérdida al cierre del período de 54.

- e) Operaciones de ventas a término por pases activos de Letras del B.C.R.A. por 910.591, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Otras obligaciones por intermediación financiera - Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término”.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.g), generando una ganancia neta al cierre del período de 6.213.

La Entidad no registra saldos por operaciones de pases pasivos vigentes al 31 de marzo de 2011. Sin embargo, las operaciones realizadas al 31 de marzo de 2011 han generado una pérdida al cierre del período de 124.

II. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2010:

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

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

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

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

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

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

- c) Operaciones de compras y ventas a término de moneda extranjera liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado, con vencimiento final en un plazo no superior a 1 año, por 2.469.931 y 2.151.674, 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 pérdida al cierre del ejercicio de 19.051.

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

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

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene en custodia en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión (F.C.I.) “FBA Acciones Globales”, “FBA Total”, “FBA Renta”, “FBA Renta Pesos”, “FBA Europa”, “FBA Renta Dólares”, “FBA Bonos Latinoamericanos”, “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, certificados de cancelación fiscal, instrumentos emitidos por el B.C.R.A, certificados de participación en fideicomisos financieros, Cedears y ADRS por 1.264.813 y 1.199.165, respectivamente, que conforman la cartera de los Fondos y se encuentran registrados en cuentas de orden deudoras “De Control – Otras”.

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2011
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

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	PATRIMONIOS AL	
	31.03.11	31.12.10
FBA Acciones Globales	71.831	70.827
FBA Total	16.115	15.998
FBA Renta	16.211	15.731
FBA Renta Pesos	992.675	942.439
FBA Renta Dólares	4.491	4.388
FBA Bonos Latinoamericanos	13.730	14.904
FBA Calificado	122.948	120.387
FBA Internacional	617	588
FBA Ahorro Dólares	11.175	11.011
FBA Renta Fija	20.523	21.358
FBA Ahorro Pesos	326.475	280.034
FBA Renta Premium	10.445	10.672
FBA Europa	4.674	2.604
FBA Horizonte	50.639	49.081
FBA EEUU	6.061	3.447
FBA Renta Corto Plazo	474	608
FBA Acciones Latinoamericanas	26.726	25.861
FBA Bonos Argentina	5.650	4.894
FBA Brasil	37.531	35.886
FBA México	1.247	1.187
FBA Commodities	67	60
FBA Acciones Argentinas	663	704
FBA Bonos Globales	76	76
TOTAL	1.741.044	1.632.745

14. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

a) Con fecha 30 de marzo de 2011 se realizó la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas por la cual se aprobó la siguiente distribución de utilidades:

- A Reserva Legal 239.636
- A Dividendos en efectivo 804.000 (*)
- A Resultados no distribuidos 154.543

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

(*) Con fecha 18 de marzo de 2011, el B.C.R.A. mediante Resolución Nro. 312/04/11 aprobó la distribución de 804.000 de dividendos en efectivo. Con fecha 26 de abril de 2011 los dividendos fueron abonados.

- b) De acuerdo con la Comunicación "A" 5072, emitida con fecha 6 de mayo de 2010, y con complementarias de "Distribución de resultados" del B.C.R.A., a los efectos del cálculo de los saldos de utilidades distribuibles deben efectuarse deducciones en forma extracontable de la cuenta Resultados no asignados, según lo dispuesto en el punto 2.1 de dicha norma. Asimismo, se debe contar con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias a efectos de verificar la correcta aplicación del procedimiento descripto por la misma para la distribución de resultados.

15. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

A continuación se detallan los conceptos computados para la Integración del Efectivo Mínimo según lo dispuesto por las normas del B.C.R.A., con sus correspondientes saldos al 31 de marzo de 2011:

INTEGRACIÓN COMPUTABLE PESOS

Efectivo en Caja	675.932
Cuentas Especiales de Garantía	132.250
BCRA Cuenta Corriente	1.685.134
Efectivo en Tránsito	69
Efectivo en Transportadora de Caudales	412.927
Cuentas Especiales Previsionales	34.248
Franquicias	165.837
TOTAL	<u><u>3.106.397</u></u>

INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN DÓLARES (Expresados en miles de pesos)

Efectivo en Caja	353.879
BCRA Cuenta Corriente	2.417.927
Efectivo en Tránsito	225
Efectivo en Transportadora de Caudales	80.771
TOTAL	<u><u>2.852.802</u></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN EUROS (Expresados en miles de pesos)

Efectivo en Caja	61.998
BCRA Cuenta Corriente	47.549
Efectivo en Tránsito	19
Efectivo en Transportadora de Caudales	17.780
TOTAL	127.346

16. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
a) Disponibilidades	5.988.324	5.682.802	5.415.474	5.160.260
b) Títulos Públicos	26.131	4.813	48.274	8.352
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre de cada período o ejercicio	114.870	147.980	136.078	104.930
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	<u>6.129.325</u>	<u>5.835.595</u>	<u>5.599.826</u>	<u>5.273.542</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 la fecha de cierre cada período o ejercicio.

17. PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

Denominación	Identificación	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldo según libros 31-03-11		
TÍTULOS PÚBLICOS					
* Títulos Públicos a valor razonable de mercado					
Del país:					
En pesos					
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 275 pbs vto. 2014 (1)	5439	1.072.740	1.072.740	1.072.740	1.072.740
Bono Garantizado vto. 2020	2423	887.695	887.695	887.695	887.695
Bono de la Nación Argentina en pesos vto. 2015	5441	250.432	250.432	250.432	250.432
Bono Garantizado vto. 2018	2405	88.860	88.860	88.860	88.860
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 pbs vto. 2013	5438	15.246	15.246	15.246	15.246
Otros		4.243	4.243	4.243	4.243
Subtotal en pesos			2.319.216	2.319.216	2.319.216
En moneda extranjera					
Otros		711	711	452	452
Subtotal en moneda extranjera			711	452	452
Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado			2.319.927	2.319.668	2.319.668
* Títulos Públicos a costo más rendimiento					
Del país:					
En pesos					
Otros			164	164	164
Subtotal en pesos			164	164	164
En moneda extranjera					
Otros			11	11	11
Subtotal en moneda extranjera			11	11	11
Subtotal títulos públicos a costo más rendimiento			175	175	175
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.					
Letras B.C.R.A.					
A valor razonable de mercado					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 20-04-11	46089	369.079	369.079	369.079	369.079
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 04-05-11	46053	261.658	261.658	261.658	261.658
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 27-04-11	46018	109.585	109.585	109.585	109.585
Otros		26.529	26.529	26.529	26.529
Subtotal a valor razonable de mercado			766.851	766.851	766.851
Por operaciones de pase					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 08-02-12	46125	910.591	910.591	--	--
Subtotal por operaciones de pase			910.591	--	--
A costo más rendimiento					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 22-06-11	46156		390.302	390.302	390.302
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 08-06-11	46158		146.981	146.981	146.981
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 06-04-11	46083		139.792	139.792	139.792
Otros			9.379	9.379	9.379
Subtotal a costo más rendimiento			686.454	935.615	686.454
Notas B.C.R.A.					
A valor razonable de mercado					
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 08-06-11	46144	152.355	152.355	152.355	152.355
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 23-11-11	46162	102.870	102.870	102.870	102.870
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 31-08-11	46145	101.900	101.900	101.900	101.900
Otros		9.615	9.615	9.615	9.615
Subtotal a valor razonable de mercado			366.740	366.740	366.740
A costo más rendimiento					
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 26-05-11	46119		304.133	304.133	304.133
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 27-07-11	46112		206.870	206.870	206.870
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 19-10-11	46136		199.311	199.311	199.311
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 03-08-11	46150		102.995	102.995	102.995
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 24-08-11	46161		102.339	102.339	102.339
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 11-05-11	46141		101.952	101.952	101.952
Otros			63.161	51.317	51.317
Subtotal a costo más rendimiento			1.080.761	1.234.449	1.068.917
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.			3.811.397	2.768.844	2.888.962
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS			6.131.499	5.208.805	5.208.805

(1) Incluye 978.117 por tenencias recibidas por el canje de préstamos garantizados y 58.853 por la cancelación de certificados de participación en el Fideicomiso Nues.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

Denominación	Identificación	Valor de mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
			Saldo según libros 31-03-11	Saldo según libros 31-12-10		
INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN						
* Otros representativos de deuda						
Del País:						
En moneda extranjera						
ON Telefónica de Argentina	40146	126	126		126	126
ON Petrobrás Energía	40668	81	81		81	81
Otros			6		6	6
Subtotal moneda extranjera			<u>213</u>	<u>213</u>	<u>213</u>	<u>213</u>
Subtotal otros representativos de deuda			<u>213</u>	<u>213</u>	<u>213</u>	<u>213</u>
* Otros representativos de capital						
Del exterior						
En moneda extranjera						
Silicon Graphics Inc.		87	87		87	87
Otros		22	22		22	22
Subtotal en moneda extranjera			<u>109</u>	<u>56</u>	<u>109</u>	<u>109</u>
Subtotal representativo de capital			<u>109</u>	<u>56</u>	<u>109</u>	<u>109</u>
TOTAL DE INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN			<u>322</u>	<u>269</u>	<u>322</u>	<u>322</u>
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS			<u>6.131.821</u>	<u>5.524.850</u>	<u>5.209.127</u>	<u>5.209.127</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

	31.03.11	31.12.10
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	10.774.105	9.883.361
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	211.069	213.568
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	190.046	170.857
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.372.990	9.498.936
Con seguimiento especial	22.097	21.955
En observación		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.097	21.955
Con alto riesgo de insolvencia	5.876	3.927
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.876	3.927
Irrecuperable	878	2.010
Sin garantías ni contragarantías preferidas	878	2.010
TOTAL	10.802.956	9.911.253

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

	31.03.11	31.12.10
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	6.990.692	6.611.369
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	11.827	12.019
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	778.629	774.812
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.200.236	5.824.538
Riesgo bajo	52.799	43.353
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.334	5.046
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46.465	38.307
Riesgo medio	37.739	31.442
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	923	1.229
Sin garantías ni contragarantías preferidas	36.816	30.213
Riesgo alto	28.241	30.097
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.069	833
Sin garantías ni contragarantías preferidas	27.172	29.264
Irrecuperable	3.675	3.779
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.684	1.637
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.991	2.142
Irrecuperable por disposición técnica	28	87
Sin garantías ni contragarantías preferidas	28	87
TOTAL	7.113.174	6.720.127
TOTAL GENERAL (1)	17.916.130	16.631.380

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

Número de clientes	31.03.11		31.12.10	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	3.115.902	17,39%	2.921.405	17,57%
50 siguientes mayores clientes	3.241.766	18,09%	2.883.984	17,34%
100 siguientes mayores clientes	1.630.339	9,10%	1.494.913	8,99%
Resto de clientes	9.928.123	55,42%	9.331.078	56,10%
TOTAL (1)	17.916.130	100,00%	16.631.380	100,00%

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES
AL 31 DE MARZO DE 2011
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						TOTAL
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector público no financiero	--,--	219	85.957	--,--	86.163	--,--	35.248	207.587
Sector financiero	--,--	153.785	97.035	139.288	230.603	304.567	168.137	1.093.415
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	21.851	6.126.019	2.270.623	2.346.217	1.818.560	1.693.812	2.338.046	16.615.128
TOTAL	21.851	6.280.023	2.453.615	2.485.505	2.135.326	1.998.379	2.541.431	17.916.130

(1)

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2011
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

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

Identificación	Concepto Denominación	Acciones			IMPORTE		Actividad principal	Información sobre el emisor				
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	31.03.11		31.12.10	Fecha de cierre del período / ejercicio	Datos del último estado contable		
										Capital social	Patrimonio neto	Resultado del período / ejercicio
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	12.063	11.745	Agente de Bolsa	31.03.2011	6.390	12.702	335
30663323926	Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación)	Ord.	1\$	1	35.425.947	15.697	22.076	Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones	31.03.2011	65.739	29.128	(17.950)
30678574097	Consolidar Cia. de Seguros de Retiro S.A.	Ord.	1\$	1	32.274.350	217.555	178.875	Compañía de seguros	31.03.2011	48.745	328.584	92.932
30707847367	PSA Finance Arg. Cia. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	26.089	72.049	68.295	Financiera	31.03.2011	52.178	144.098	7.508
30548590163	Francés Administradora de Inversiones S.A.	Ord.	1\$	1	230.398	39.166	37.092	Sociedad Gerente de FCI	31.03.2011	243	41.227	2.182
					Subtotal Controladas	356.530	318.083					
<u>No Controladas</u>												
Del país:												
33707124909	Rombo Cia. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	24.000	48.600	46.699	Financiera	31.03.2011	60.000	121.501	4.753
30598910045	Visa Argentina S.A.	Ord.	1\$	1	1.420.496	5.808	5.808	Servicios a empresas	31.05.2010	15.000	151.461	91.332
30604796357	Banefco S.A.	Ord.	1\$	1	2.574.907	7.852	7.266	Servicios de información	30.06.2010	23.599	58.440	11.264
Otras												
Del exterior:					1.020		1.001					
Otras					63.817		63.123					
					Subtotal no Controladas	63.817	63.123					
					Total en Entidades Financieras, Activi-	420.347	381.206					
					dades Complementarias y Autorizadas	420.347	381.206					
 <u>EN OTRAS SOCIEDADES</u>												
<u>No Controladas</u>												
Del país:												
30685228501	Consolidar ART S.A.	Ord.	1\$	1	9.710.451	29.289	26.241	Aseguradora de Riesgos del Trabajo Seguros	31.03.2011	77.684	234.315	38.317
30500064230	BBVA Consolidar Seguros S.A.	Ord.	1\$	1	1.301.847	11.587	11.027	Seguros	31.03.2011	10.651	109.170	10.116
Del exterior:												
Otras					51		53					
					Subtotal no Controladas	40.927	37.321					
					Total en Otras Sociedades	40.927	37.321					
					TOTAL DE PARTICIPACIONES	461.274	418.527					
					EN OTRAS SOCIEDADES	461.274	418.527					

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al 31.03.11	Valor residual al 31.12.10
					Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO								
Inmuebles	358.657	6.616	(24)	580	50	4.144	360.525	358.657
Mobiliario e Instalaciones	85.258	8.456	24	--	10	3.028	90.710	85.258
Máquinas y Equipos	73.550	2.911	--	--	5	7.651	68.810	73.550
Vehículos	2.588	201	--	60	5	190	2.539	2.588
TOTAL	520.053	18.184	--	640		15.013	522.584	520.053
BIENES DIVERSOS								
Anticipo para compra de bienes	461	1.978	--	433	--	--	2.006	461
Obras de arte	983	--	--	--	--	--	983	983
Bienes dados en alquiler	3.986	--	--	--	50	22	3.964	3.986
Bienes tomados en defensa de créditos	4.673	--	--	1.350	50	12	3.311	4.673
Papelería y útiles	4.193	1.698	--	2.111	--	--	3.780	4.193
Otros bienes diversos	9.594	--	--	--	50	53	9.541	9.594
TOTAL	23.890	3.676	--	3.894		87	23.585	23.890

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del periodo		Valor residual al 31.03.11	Valor residual al 31.12.10
				Años de vida útil asignados	Importe		
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO (1)	63.688	17.148	--	1 y 5	6.592	74.244	63.688
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO NO DEDUCIBLES	--	3.542	--	--	3.542	--	--
TOTAL	63.688	20.690	--		10.134	74.244	63.688

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

Número de clientes	31.03.11		31.12.10	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.911.920	7,93%	1.490.570	6,61%
50 siguientes mayores clientes	1.757.310	7,29%	1.516.098	6,73%
100 siguientes mayores clientes	1.545.744	6,41%	1.385.201	6,14%
Resto de clientes	18.902.271	78,37%	18.151.141	80,52%
TOTAL	24.117.245	100,00%	22.543.010	100,00%

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR
INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS**
AL 31 DE MARZO DE 2011
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						TOTAL
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	20.510.443	2.798.997	480.115	201.657	126.033	--,--	24.117.245
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera							
Banco Central de la República Argentina	2.611	--,--	--,--	--,--	--,--	--,--	2.611
Bancos y Organismos Internacionales	36.102	59.153	40.736	3.129	2.339	--,--	141.459
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	33.215	570	--,--	556	1.105	--,--	35.446
Otras	1.428.522	5.701	7.864	14.060	13.855	4.393	1.474.395
Total O.O.I.F.	1.500.450	65.424	48.600	17.745	17.299	4.393	1.653.911
TOTAL	22.010.893	2.864.421	528.715	219.402	143.332	4.393	25.771.156

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

DETALLE	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (6)	Disminuciones		Saldos al 31.03.11	Saldos al 31.12.10
			Desafectaciones	Aplicaciones		
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
- TITULOS PUBLICOS						
- Por riesgo de desvalorización	185	65.155 (5)	--	65.154	186	185
- PRESTAMOS						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	383.899	39.232 (1)	--	17.964	405.167	383.899
- OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	3.721	530 (1)	1.228	1.033	1.990	3.721
- CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS						
- Por riesgo de incobrabilidad	7.961	746 (1)	--	--	8.707	7.961
- PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						
- Por riesgo de desvalorización (3)	4	--	4	--	--	4
- CREDITOS DIVERSOS						
- Por riesgo de incobrabilidad (2)	88.594	27.065	--	395	115.264	88.594
Total	484.364	132.728	1.232	84.546	531.314	484.364
DEL PASIVO						
- COMPROMISOS EVENTUALES (1)	438	--	7	--	431	438
- OTRAS CONTINGENCIAS	325.290	6.459 (4)	5.243	2.613	323.893	325.290
TOTAL	325.728	6.459	5.250	2.613	324.324	325.728

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

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

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

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

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

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

- Títulos Públicos	1
- Préstamos	709
- Otros créditos por intermediación financiera	18
- Créditos diversos	130

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
AL 31 DE MARZO DE 2011
(cifras expresadas en miles de pesos)

ACCIONES			CAPITAL SOCIAL			
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Pendientes de emisión o distribución	Integrado
			En circulación	En cartera		
ORDINARIAS	536.361.306	1	536.316	--,--	45	(1) 536.361 (2)

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

RUBROS	31.03.11						31.12.10
	TOTAL	TOTAL DEL PERÍODO (por moneda)					TOTAL
	DEL PERÍODO	Euro	Dólar	Libra	Yen	Otras	DEL EJERCICIO
ACTIVO							
Disponibilidades	3.177.388	136.631	3.027.372	719	565	12.101	2.941.844
Títulos públicos y privados	1.044	--	1.044	--	--	--	146.452
Préstamos	3.099.169	1.284	3.097.885	--	--	--	2.634.361
Otros créditos por intermediación financiera	160.945	57.585	103.360	--	--	--	528.540
Créditos por arrendamiento financiero	2.230	--	2.230	--	--	--	2.148
Participaciones en otras sociedades	1.071	--	1.071	--	--	--	1.055
Créditos diversos	62.848	238	62.610	--	--	--	61.307
Partidas pendientes de imputación	185	--	185	--	--	--	614
TOTAL	6.504.880	195.738	6.295.757	719	565	12.101	6.316.321
PASIVO							
Depósitos	5.209.106	80.183	5.128.923	--	--	--	4.880.242
Otras obligaciones por intermediación financiera	956.742	107.979	843.589	473	25	4.676	1.028.837
Obligaciones diversas	23.513	10.021	13.492	--	--	--	18.284
Partidas pendientes de imputación	1.797	--	1.797	--	--	--	363
TOTAL	6.191.158	198.183	5.987.801	473	25	4.676	5.927.726
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)							
Contingentes	190.166	10.462	179.704	--	--	--	163.713
De control	15.220.457	94.278	15.019.353	3.947	--	102.879	15.555.915
De derivados	43.832	--	43.832	--	--	--	80.104
TOTAL	15.454.455	104.740	15.242.889	3.947	--	102.879	15.799.732
Acreedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)							
Contingentes	350.817	10.603	340.214	--	--	--	264.583
De control	73.541	41.070	32.471	--	--	--	49.775
De derivados	50.407	--	50.407	--	--	--	84.744
TOTAL	474.765	51.673	423.092	--	--	--	399.102

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

Concepto	Situación								TOTAL (1)	
	Normal	Con seguimiento especial / Riesgo bajo	Con problemas / Riesgo medio		Con alto riesgo de insolvencia / Riesgo alto		Irrecuperable	Irrecuperable por disposición técnica	31.03.11	31.12.10
			No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida				
1. Préstamos	803.923	--	--	--	--	--	--	--	803.923	851.332
- Adelantos	144	--	--	--	--	--	--	--	144	3.710
Sin garantías ni contragarantías preferidas	144	--	--	--	--	--	--	--	144	3.710
- Documentos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	10.271
Sin garantías ni contragarantías preferidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	10.271
- Hipotecarios y prendarios	4.212	--	--	--	--	--	--	--	4.212	5.122
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.212	--	--	--	--	--	--	--	4.212	5.122
- Personales	269	--	--	--	--	--	--	--	269	206
Sin garantías ni contragarantías preferidas	269	--	--	--	--	--	--	--	269	206
- Tarjetas de crédito	1.399	--	--	--	--	--	--	--	1.399	1.530
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.399	--	--	--	--	--	--	--	1.399	1.530
- Otros	797.899	--	--	--	--	--	--	--	797.899	830.493
Sin garantías ni contragarantías preferidas	797.899	--	--	--	--	--	--	--	797.899	830.493
2. Otros Créditos por intermediación financiera	18.801	--	--	--	--	--	--	--	18.801	11.176
3. Créditos por arrendamientos financieros y otros	295	--	--	--	--	--	--	--	295	104
4. Responsabilidades eventuales	80.392	--	--	--	--	--	--	--	80.392	59.803
5. Participaciones en otras sociedades y títulos privados	210.799	--	--	--	--	--	--	--	210.799	201.418
TOTAL	1.114.210	--	--	--	--	--	--	--	1.114.210	1.123.833
TOTAL DE PREVISIONES	7.636	--	--	--	--	--	--	--	7.636	8.486

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

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

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	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	21	16	36	301.500
SWAPS	Cobertura de tasa de interés	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	122	103	14	59.909
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	ROFEX	6	2	1	394.129
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	MAE	5	3	1	1.736.421
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Otros	Al vencimiento de diferencias	MAE	1	1	1	284
OPCIONES	Otras coberturas	Otros	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL EXTERIOR	6	2	1	94.239
OPERACIONES DE PASE	Intermediación Cuenta propia	Otros	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR FINANCIERO	1	1	1	910.591
TOTAL								3.497.073

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO:	31.03.11	31.12.10
A. DISPONIBILIDADES:	<u>6.011.204</u>	<u>5.691.806</u>
- Efectivo	1.612.107	1.456.822
- Entidades financieras y corresponsales	4.399.097	4.234.984
B.C.R.A.	4.188.599	4.098.792
Otras del país	11.459	2.574
Del exterior	199.039	133.618
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota 9.a):	<u>8.168.268</u>	<u>7.495.382</u>
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	3.946.408	4.309.767
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	181	181
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	4.157.612	3.082.019
- Inversiones en títulos privados con cotización	64.257	103.604
- (Previsiones)	190	189
C. PRÉSTAMOS:	<u>17.881.171</u>	<u>16.699.852</u>
- Al sector público no financiero (Anexo 1)	1.331.185	1.297.642
- Al sector financiero (Anexo 1)	626.577	578.878
Interfinancieros - (call otorgados)	--,-	30.000
Otras financiaciones a entidades financieras locales	575.163	504.636
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	51.414	44.242
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexo 1)	16.343.323	15.219.559
Adelantos	2.478.444	2.366.957
Documentos	2.143.170	2.086.979
Hipotecarios	838.860	840.841
Prendarios	992.688	831.981
Personales	2.678.376	2.473.299
Tarjetas de crédito	2.582.693	2.457.922
Otros (Nota 9.b)	4.486.675	4.010.249
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar (Intereses documentados)	172.303	179.623
	29.886	28.292
- (Previsiones)	419.914	396.227
Transporte	<u>32.060.643</u>	<u>29.887.040</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	31.03.11	31.12.10
Transporte	32.060.643	29.887.040
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	1.660.234	1.043.859
- Banco Central de la República Argentina	330.787	346.396
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	952.415	251.773
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	164.389	232.152
- Primas por opciones tomadas	5.322	5.582
- Obligaciones negociables sin cotización	115.611	102.368
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	10.611	20.992
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	119	119
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	86.143	91.109
- (Previsiones)	5.163	6.632
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS:	603.029	534.457
- Créditos por arrendamientos financieros	603.452	535.619
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	8.445	6.936
- (Previsiones)	8.868	8.098
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	114.448	110.138
- En entidades financieras	49.620	47.700
- Otras (Nota 9.c)	64.828	62.442
- (Previsiones)	--	4
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	395.117	381.364
- Otros (Nota 9.d)	522.306	480.972
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	2.011	2.695
- (Previsiones)	129.200	102.303
H. BIENES DE USO:	526.151	523.608
I. BIENES DIVERSOS:	26.431	27.753
J. BIENES INTANGIBLES:	76.685	66.547
- Gastos de organización y desarrollo	76.685	66.547
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	4.951	5.030
L. OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 9.e):	450	450
TOTAL DE ACTIVO:	35.468.139	32.580.246

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

PASIVO:	31.03.11	31.12.10
M. DEPÓSITOS:	<u>24.036.159</u>	<u>22.461.307</u>
- Sector público no financiero	1.075.413	785.956
- Sector financiero	25.812	10.406
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>22.934.934</u>	<u>21.664.945</u>
Cuentas corrientes	5.460.767	5.063.665
Cajas de ahorros	7.729.148	7.533.275
Plazos fijos	9.142.650	8.541.279
Cuentas de inversiones	62.342	78.009
Otros	473.784	389.346
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	66.243	59.371
N. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	<u>3.129.587</u>	<u>1.992.801</u>
- Banco Central de la República Argentina	2.611	2.747
Otros	<u>2.611</u>	<u>2.747</u>
- Bancos y Organismos Internacionales	141.210	88.536
- Obligaciones Negociables no subordinadas	70.000	70.000
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	112.436	218.075
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	1.093.546	241.915
- Primas por opciones lanzadas	2.333	2.348
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	<u>203.408</u>	<u>121.347</u>
Interfinancieros (call recibidos)	32.800	5.100
Otras financiaciones de entidades financieras locales	170.601	116.243
Intereses devengados a pagar	7	4
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	111	530
- Otras (Nota 9.f)	1.495.406	1.240.802
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	8.526	6.501
O. OBLIGACIONES DIVERSAS:	<u>1.613.170</u>	<u>817.784</u>
- Dividendos a pagar	804.000	--
- Honorarios a pagar	211	62
- Otras (Nota 9.g)	808.959	817.722
P. PREVISIONES:	<u>531.121</u>	<u>528.274</u>
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	<u>12.469</u>	<u>17.411</u>
R. OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 9.h):	<u>2.898.117</u>	<u>2.836.562</u>
TOTAL DE PASIVO:	<u>32.220.623</u>	<u>28.654.139</u>
S. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS (Nota 6):	<u>197.250</u>	<u>179.192</u>
PATRIMONIO NETO:	<u>3.050.266</u>	<u>3.746.915</u>
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:	<u>35.468.139</u>	<u>32.580.246</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31.03.11</u>	<u>31.12.10</u>
DEUDORAS	<u>64.753.405</u>	<u>66.286.944</u>
Contingentes	4.614.205	4.260.353
- Garantías recibidas	3.839.818	3.581.622
- Cuentas contingentes deudoras por contra	774.387	678.731
De control	57.590.005	57.056.492
- Créditos clasificados irre recuperables	319.768	330.149
- Otras (Nota 9.i)	56.620.963	56.127.912
- Cuentas de control deudoras por contra	649.274	598.431
De derivados	2.536.482	4.957.446
- Valor "nocional" de opciones de compra tomadas	43.832	52.702
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	--	27.402
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.121.258	2.478.406
- Permuta de tasas de interés	311.409	213.967
- Cuentas de derivados deudoras por contra	1.059.983	2.184.969
De actividad fiduciaria	12.713	12.653
- Fondos en fideicomiso	12.713	12.653
ACREEDORAS	<u>64.753.405</u>	<u>66.286.944</u>
Contingentes	4.614.205	4.260.353
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	66.706	70.538
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	99.113	101.609
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	457.451	363.828
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	82.341	75.403
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	68.776	67.353
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.839.818	3.581.622
De control	57.590.005	57.056.492
- Valores por acreditar	545.386	510.436
- Otras	103.888	87.995
- Cuentas de control acreedoras por contra	56.940.731	56.458.061
De derivados	2.536.482	4.957.446
- Valor "nocional" de opciones de compra lanzadas	50.407	60.082
- Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	--	24.662
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.009.576	2.100.225
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.476.499	2.772.477
De actividad fiduciaria	12.713	12.653
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	12.713	12.653

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Art. 33 - Ley Nro.19.550)
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>
A. INGRESOS FINANCIEROS	904.734	786.654
Intereses por disponibilidades	--,-	9
Intereses por préstamos al sector financiero	28.198	29.371
Intereses por adelantos	83.936	65.703
Intereses por documentos	55.995	36.327
Intereses por préstamos hipotecarios	29.817	27.465
Intereses por préstamos prendarios	34.708	23.291
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	76.178	48.697
Intereses por otros préstamos	215.701	157.398
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	5.165	302
Intereses por arrendamientos financieros	24.440	13.490
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	59.372	71.357
Resultado neto de títulos públicos y privados	200.035	233.191
Resultado neto por opciones	639	--,-
Ajustes por cláusula C.E.R.	8.872	285
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	61.340	56.810
Otros	20.338	22.958
B. EGRESOS FINANCIEROS	251.471	181.729
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	--,-	3.958
Intereses por depósitos en caja de ahorro	1.902	1.813
Intereses por depósitos a plazo fijo	194.393	137.351
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	310	242
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	4.849	652
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	3.779	1.289
Otros intereses	1.592	602
Ajustes por cláusula C.E.R.	47	80
Aportes al fondo de garantías de los depósitos	9.878	8.079
Otros	34.721	27.663
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	653.263	604.925
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	41.576	30.706
Transporte	611.687	574.219

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>
Transporte	611.687	574.219
D. INGRESOS POR SERVICIOS	419.461	339.936
Vinculados con operaciones activas	143.852	102.493
Vinculados con operaciones pasivas	163.869	143.789
Otras comisiones	24.289	18.426
Otros (Nota 9.j)	87.451	75.228
E. EGRESOS POR SERVICIOS	115.699	76.521
Comisiones	84.060	53.030
Otros (Nota 9.k)	31.639	23.491
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	551.165	486.443
Gastos en personal	334.837	314.069
Honorarios a directores y sindicos	190	184
Otros honorarios	9.409	9.899
Propaganda y publicidad	24.295	17.865
Impuestos	37.858	30.090
Depreciación de bienes de uso	15.052	13.416
Amortización de gastos de organización	7.010	5.690
Otros gastos operativos	74.826	56.991
Otros	47.688	38.239
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	364.284	351.191
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS	(18.057)	(3.475)
G. UTILIDADES DIVERSAS	91.928	37.099
Resultado por participaciones permanentes	6.518	868
Intereses punitorios	925	836
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	16.341	16.938
Otras (Nota 9.l)	68.144	18.457
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	160.451	137.181
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	20	190
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	34.943	21.678
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	3.542	7.244
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	99	445
Otras (Nota 9.m)	121.847	107.624
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	277.704	247.634
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA	82.222	87.960
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	195.482	159.674

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	6.251.784 (1)	5.818.088 (1)
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	<u>6.577.541 (1)</u>	<u>6.175.463 (1)</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u><u>325.757</u></u>	<u><u>357.375</u></u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>		
Actividades Operativas		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	(435.492)	436.890
- Préstamos	(554.361)	366.099
al Sector Financiero	(71.527)	(62.530)
al Sector Público no Financiero	(9.765)	(5.267)
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(473.069)	433.896
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	23.813	(14.642)
- Créditos por arrendamientos financieros	(68.572)	15.453
- Depósitos	1.329.192	42.207
al Sector Financiero	15.406	(3.406)
al Sector Público no Financiero	285.194	61.772
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	1.028.592	(16.159)
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	394.876	20.571
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	27.700	2.323
Otras (excepto las obligaciones incluídas en Actividades de Financiación)	367.176	18.248
Cobros vinculados con ingresos por servicios	417.317	341.472
Pagos vinculados con egresos por servicios	(115.592)	(76.506)
Gastos de administración pagados	(516.942)	(519.671)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(11.577)	(10.795)
Cobros netos por intereses punitivos	813	553
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(3.542)	(7.244)
Cobros de dividendos de otras sociedades	2.228	2.068
Otros pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(35.550)	(82.190)
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas	<u><u>426.611</u></u>	<u><u>514.265</u></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

RICARDO E. MORENO
 Gerente General

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

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

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

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31.03.11</u>	<u>31.03.10</u>
Transporte	426.611	514.265
Actividades de Inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(17.595)	(32.995)
Cobros / (pagos) netos por bienes diversos	1.223	(147)
Otros pagos por actividades de inversión	(54.148)	(37.012)
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	<u>(70.520)</u>	<u>(70.154)</u>
Actividades de Financiación		
Cobros / (pagos) netos por:		
- Banco Central de la República Argentina	----- (140)	----- (75)
Otros	(140)	(75)
- Bancos y Organismos Internacionales	52.674	(17.668)
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	54.358	(6.303)
Pagos de dividendos	-	-
Otros cobros por actividades de financiación	(137.226)	(62.699)
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Financiación	<u>(30.334)</u>	<u>(86.745)</u>
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	<u>-</u>	<u>9</u>
Aumento neto del Efectivo y sus Equivalentes	<u>325.757</u>	<u>357.375</u>

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y SOCIEDADES CONTROLADAS

Norma General

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del B.C.R.A. y en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, BBVA Banco Francés S.A. (BF) ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, y los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Al 31 de marzo de 2011:

- a) Con los estados contables de Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. y Francés Administradora de Inversiones S.A. correspondientes a los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010.
- b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación) y Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., correspondientes a los períodos de nueve meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010.

- Al 31 de diciembre de 2010:

- a) Con los estados contables de Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. y Francés Administradora de Inversiones S.A. correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010.
- b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación) y Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2010.

El estado de resultados y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes a Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación) 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 2011 y 2010.

La tenencia al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior que se posee de las sociedades controladas es la siguiente:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

Sociedad	Tipo	Acciones		Participación porcentual sobre			
		Cantidad		Capital Total		Votos Posibles	
		31-03-11	31-12-10	31-03-11	31-12-10	31-03-11	31-12-10
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	Ordinaria	12.137	12.137	94,9687	94,9687	94,9687	94,9687
Consolidar A.F.J.P. S.A. (en liquidación)	Ordinaria	35.425.947	35.425.947	53,8892	53,8892	53,8892	53,8892
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	Ordinaria	32.274.350	32.274.350	66,2101	66,2101	66,2101	66,2101
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	Ordinaria	26.089	26.089	50,0000	50,0000	50,0000	50,0000
Francés Administradora de Inversiones S.A.	Ordinaria	230.398	230.398	95,0000	95,0000	95,0000	95,0000

Los totales de activo, pasivo y patrimonio neto, de acuerdo con los criterios definidos en la nota 2 siguiente al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior y los resultados por los períodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010, 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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	18.189	20.017	5.487	7.650	12.702	12.367	335	933
Consolidar A.F.J.P. S.A. (en liquidación)	107.350	107.329	78.220	66.365	29.130	40.964	(11.834)	(17.796)
Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria (Ver nota 5.)	--	--	--	--	--	--	--	1.054
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	3.446.519	3.341.186	3.117.939	3.071.023	328.580	270.163	58.417	21.287
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	908.112	753.418	764.014	616.828	144.098	136.590	7.508	8.884
Francés Administradora de Inversiones S.A.	44.792	41.894	3.565	2.849	41.227	39.045	2.182	--

2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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,

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

medición de resultados y procedimiento de reexpresión según se explica en nota 2 a los estados contables individuales de BF. Exponemos a continuación las principales diferencias con normas contables profesionales:

a) Por aplicación de las normas contables de la Superintendencia de Seguros de la Nación (S.S.N.) y sus principales diferencias con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina:

- Los préstamos garantizados del Gobierno Nacional - Decreto 1387/01 de Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. por 714.472 y 693.449 al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, se valoraron de acuerdo con las normas de la S.S.N.

El 28 de enero y el 25 de febrero de 2009, el Directorio de Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. ejerció la opción de canje dispuesta por la Resolución N°5 de la Secretaría de Finanzas en relación con su tenencia de préstamos garantizados Bonte 2006 y Global 2008 y aquellos recibidos de los fideicomisos financieros compuestos por dichos préstamos cuyos valores nominales ascendían a 131.017 y 3.233, respectivamente, recibiendo en canje 413.653 de valores nominales de “Pagaré de la Nación Argentina en Pesos Badlar Privada + 275 pbs Vto 2014”.

Por otra parte, el 10 de septiembre de 2009, el Directorio de la mencionada Sociedad ejerció las opciones de canje dispuestas por las Resoluciones N° 52 y N° 57 de la Secretaría de Finanzas en relación con su tenencia de “Bonos de consolidación de deudas previsionales cuarta serie en pesos” (PRE 9), “Bonos de consolidación proveedores cuarta serie en pesos” (PR 12) y “Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2% 2014” (BODEN 2014) cuyos valores nominales ascendían a 7.938, 2.000 y 42.900, respectivamente, recibiendo en canje 11.882 de valores nominales de “Pagaré de la Nación Argentina en Pesos Badlar Privada + 275 pbs Vto 2014” y 57.272 de valores nominales de “Pagaré de la Nación Argentina en Pesos Badlar Privada + 300 pbs Vto 2015”. Estos pagarés se encuentran valuados de acuerdo con las normas de la S.S.N., no generando diferencias con normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

- 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 S.S.N.
- Los conceptos incluidos en los rubros Otros Activos de subsidiarias y Otros Pasivos de subsidiarias se valoraron de acuerdo con las normas de la S.S.N.
- 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 7.649 y 7.913 al 31 de marzo de 2011 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 S.S.N., se cancelará mediante el posterior devengamiento de las cuentas regularizadoras de los préstamos garantizados. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, estos importes debieron haber sido imputados como una pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

b) Por aplicación de las normas contables del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina:

- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: al 31 de diciembre de 2010 registró parte de su cartera de

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

instrumentos emitidos por el B.C.R.A. en cuentas de inversión, habiéndose valuado los mismos de acuerdo con la Comunicación "A" 4698 del B.C.R.A. La diferencia neta con los valores de mercado a dicha fecha ascendía a 1.728 (ganancia).

- Las comisiones pagadas por PSA Finance Argentina Cía Financiera S.A. a las concesionarias por la colocación de financiamientos a empresas y público en general por las operaciones de compra-venta de autos que de acuerdo con normas del B.C.R.A. se imputan a pérdida, deberían ser devengadas en el término de duración de los créditos generados por dichos concesionarios según lo requieren las normas contables profesionales vigentes. De haberse aplicado este criterio el patrimonio neto de los estados contables se hubiera incrementado en 7.300 y 5.972 al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente.
- La Entidad no ha expuesto la información requerida por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina sobre operaciones discontinuadas o en discontinuación, en relación al proceso de liquidación de su subsidiaria Consolidar A.F.J.P.

3. REFORMA DEL SISTEMA INTEGRADO DE JUBILACIONES Y PENSIONES

a) Ley N° 26.222 – Fusión de Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.:

Considerando las modificaciones introducidas en el Sistema Previsional Argentino por la Ley N° 26.222 y las normas complementarias, 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 el Acuerdo Definitivo de Fusión suscripto por el Directorio con fecha 23 de septiembre de 2008 con Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. Con fecha 29 de enero de 2009 la S.S.N. autorizó dicha fusión, la cual fue aprobada por la I.G.J. con fecha 6 de abril de 2009.

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

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

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

Con fecha 28 de diciembre de 2009, considerando lo mencionado en los párrafos anteriores y teniendo en

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

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

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

A su vez, con fecha 7 de diciembre de 2010 Consolidar A.F.J.P. ha iniciado una demanda por daños y perjuicios contra el Estado Nacional y el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, la cual fue radicada ante el Juzgado de 1era instancia en lo Contencioso Administrativo Federal Nro. 4, Secretaría Nro. 7, bajo el Expediente Nro. 40.437/2010. Dicha demanda fue ratificada por BBVA Banco Francés S.A. en su carácter de accionista mayoritario de la sociedad.

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

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad se encuentra incluida dentro de los causales de reducción obligatoria del capital social previstos en el artículo 206 de la Ley N° 19.550. Los liquidadores de la Sociedad se encuentran evaluando la situación de la misma y el giro de sus negocios y, la Asamblea de Accionistas que apruebe los estados contables al 30 de junio de 2011 deberá decidir el curso de acción a seguir.

Por otra parte, a partir de la aprobación de la mencionada Ley N° 26.425, Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. discontinuó la suscripción de nuevas pólizas correspondientes a rentas vitalicias previsionales que representaban un porcentaje muy significativo de las primas emitidas. 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 (ver nota 1.4. a los estados contables individuales de BF).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

4. PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

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

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

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

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

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

6. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación)	13.433	18.889
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	111.025	91.287
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	639	622
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	72.049	68.295
Francés Administradora de Inversiones S.A.	104	99
TOTAL	<u>197.250</u>	<u>179.192</u>

7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. es titular de acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., el saldo registrado al 31 de marzo de 2011 y al cierre del ejercicio anterior es de 9.600. Dichas acciones se encuentran gravadas con el derecho real de prenda a favor de “CHUBB Argentina de Seguros S.A.” con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las Sociedades de Bolsa.

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

8. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
a) Disponibilidades	6.011.204	5.691.806	5.432.205	5.255.412
b) Títulos Públicos	479.837	442.478	634.710	488.176
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre de cada período o ejercicio	86.500	117.500	108.548	74.500
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	<u>6.577.541</u>	<u>6.251.784</u>	<u>6.175.463</u>	<u>5.818.088</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 la fecha de finalización de cada período o ejercicio.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

9. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
a) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		
* Tenencias registradas a valor razonable de mercado		
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 275 P.B. vto 2014	1.362.756	1.383.120
Bono Garantizado Vto. 2020	887.695	988.036
Bonos con descuento en pesos	445.361	425.016
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 300 P.B. vto 2015	443.740	419.487
Treasury Notes	228.816	222.929
Bonos con descuento en dólares	193.296	170.223
Bonos del Gob. Nac. en dólares estadounidense 7% P.A. 2015 (Boden 2015)	125.451	267.987
Bono Garantizado Vto 2018	90.111	101.164
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 P.B. vto 2013	44.713	44.850
Bocon PRE9	28.263	29.673
Bonos de la Nación Argentina 7% vto 2017 (Bonar X)	27.795	4.686
Bono de la Nación Argentina en pesos 10,5% vto 2012	27.018	26.186
Bocón PRO 12	12.625	183.003
Bocon PRO13	11.452	9.639
Bonos Cuasipar en pesos	11.066	--
Títulos vinculados al PBI denominados en pesos	1.658	4.141
Bonos del Gobierno Nacional en dólares 7% Vto. 2011	--	12.355
Otros	4.592	17.272
TOTAL	<u>3.946.408</u>	<u>4.309.767</u>
* Tenencias registradas a costo más rendimiento		
Otros	181	181
TOTAL	<u>181</u>	<u>181</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		
Letras del B.C.R.A. (LEBAC)	2.364.049	1.650.748
Notas del B.C.R.A. (NOBAC)	1.793.563	1.431.271
TOTAL	<u>4.157.612</u>	<u>3.082.019</u>
 * Inversiones en títulos privados con cotización		
FBA Ahorro Pesos	17.175	1.289
ON YPF	13.201	50.291
Fideicomiso Financiero MBT Serie 1 Clase A	10.031	10.121
ON Gas Natural Ban	9.139	9.135
ON Grupo Concesionario del Oeste	4.806	5.453
ON Petrobrás Energía S.A.	3.788	3.656
ON Tarjeta Cuyana	1.585	--.--
ON Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	1.495	2.273
FBA Renta Pesos	3	15.850
Otros	3.034	5.536
TOTAL	<u>64.257</u>	<u>103.604</u>
 - Previsiones	 (190)	 (189)
TOTAL	<u>8.168.268</u>	<u>7.495.382</u>
 b) PRÉSTAMOS – Otros		
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	2.662.591	2.329.504
Préstamos financieros tasa fija	1.465.988	1.392.175
Otras	358.096	288.570
TOTAL	<u>4.486.675</u>	<u>4.010.249</u>
 c) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - Otras		
En otras sociedades – sin cotización	40.927	37.321
En empresas de servicios complementarios	23.901	25.121
TOTAL	<u>64.828</u>	<u>62.442</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
d) CRÉDITOS DIVERSOS – Otros		
Pagos efectuados por adelantado	106.417	95.141
Deudores varios	129.564	154.010
Depósitos en garantía	127.012	102.105
Anticipos de impuestos	100.615	71.304
Otros	58.698	58.412
TOTAL	<u>522.306</u>	<u>480.972</u>
e) OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Otros relacionados con la actividad aseguradora	450	450
TOTAL	<u>450</u>	<u>450</u>
f) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – Otras		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	533.764	290.211
Obligaciones a pagar por consumos	405.809	394.705
Otras retenciones y percepciones	202.366	202.444
Ordenes de pago pendientes de acreditación	195.960	179.820
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	33.899	38.391
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	15.260	18.420
Operaciones de débito Banelco pendientes	17.775	28.493
Otros	90.573	88.318
TOTAL	<u>1.495.406</u>	<u>1.240.802</u>
g) OBLIGACIONES DIVERSAS – Otras		
Impuestos a pagar	348.820	320.546
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	199.664	187.503
Acreedores varios	194.654	241.339
Cobros efectuados por adelantado	63.450	65.126
Otros	2.371	3.208
TOTAL	<u>808.959</u>	<u>817.722</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
h) OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Reserva matemática compañías de seguros	2.463.227	2.450.173
Fondo de Fluctuación Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	346.654	309.208
Diferencia de valuación préstamos garantizados a devengar Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	(7.649)	(7.913)
Otros relacionados con la actividad aseguradora	95.885	85.094
TOTAL	<u>2.898.117</u>	<u>2.836.562</u>

i) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL – Otras

Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público	36.770.619	36.645.801
Valores en custodia	17.287.953	17.028.587
Valores pendientes de acreditación	1.760.966	1.697.519
Valores al cobro	425.373	430.819
Valores por debitar	305.792	245.783
Otros	70.260	79.403
TOTAL	<u>56.620.963</u>	<u>56.127.912</u>

j) INGRESOS POR SERVICIOS – Otros

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
Comisiones por contratación de seguros	37.930	30.096
Alquiler de cajas de seguridad	16.692	11.435
Comisiones por préstamos y avales	12.441	7.078
Comisiones por transporte de valores	2.216	2.910
Comisiones por pago de sueldos	2.088	1.850
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	1.444	4.049
Comisiones por administración de fideicomisos	244	282
Otros	14.396	17.528
TOTAL	<u>87.451</u>	<u>75.228</u>

k) EGRESOS POR SERVICIOS – Otros

Impuestos sobre los ingresos brutos	24.617	17.398
Seguros pagados por operaciones de leasing	4.530	4.041
Otros	2.492	2.052
TOTAL	<u>31.639</u>	<u>23.491</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
l) UTILIDADES DIVERSAS – Otras		
Impuesto a las Ganancias Consolidar Retiro S.A.	29.569	--.--
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	26.400	8.000
Primas compañías aseguradoras	3.723	4.793
Recupero gastos empresas vinculadas	3.050	2.043
Utilidad por venta de bienes de uso y diversos	452	111
Alquileres	181	140
Otros	4.769	3.370
TOTAL	<u>68.144</u>	<u>18.457</u>

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

m) PÉRDIDAS DIVERSAS – Otras

Reservas matemáticas Cías. de Seguros	55.081	50.127
Rentas vitalicias – Consolidar Cía. de Seguros de Retiro	45.968	38.988
Otros	20.798	18.509
TOTAL	<u>121.847</u>	<u>107.624</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

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

	31.03.11	31.12.10
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	11.659.782	10.836.794
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	211.069	213.568
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	195.869	176.354
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.252.844	10.446.872
Con seguimiento especial	22.097	21.955
En observación		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.097	21.955
Con alto riesgo de insolvencia	5.876	3.927
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.876	3.927
Irrecuperable	878	2.010
Sin garantías ni contragarantías preferidas	878	2.010
TOTAL	11.688.633	10.864.686

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

	31.03.11	31.12.10
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	7.866.262	7.334.252
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	11.827	12.019
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.559.162	1.434.281
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.295.273	5.887.952
Riesgo bajo	66.504	54.690
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	19.067	15.886
Sin garantías ni contragarantías preferidas	47.437	38.804
Riesgo medio	41.295	33.792
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.121	3.353
Sin garantías ni contragarantías preferidas	37.174	30.439
Riesgo alto	30.937	33.038
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.375	3.312
Sin garantías ni contragarantías preferidas	27.562	29.726
Irrecuperable	13.911	13.188
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.103	8.467
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.808	4.721
Irrecuperable por disposición técnica	127	184
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	99	96
Sin garantías ni contragarantías preferidas	28	88
TOTAL	8.019.036	7.469.144
TOTAL GENERAL (1)	19.707.669	18.333.830

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL
Presidente

RICARDO E. MORENO
Gerente General

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

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

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2011.
- b) Estado de resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011.
- d) Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011.
- e) Notas 1 a 17 correspondientes a los estados contables por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011.
- 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 2011.
- g) Estados contables consolidados de BBVA Banco Francés S.A. con sus sociedades controladas al 31 de marzo de 2011, 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 República Argentina para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

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

Nuestra tarea incluyó la planificación del trabajo, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y las conclusiones de la revisión limitada efectuada por dichos auditores.

El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objeto es expresar una opinión sobre los estados contables considerados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Entidad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva de su Directorio.

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

III. ACLARACIONES PREVIAS

Los estados contables individuales y consolidados mencionados en el capítulo I de este informe fueron preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las que difieren de las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina en los aspectos señalados en la nota 3 a los estados contables individuales y en la nota 2 a los estados contables consolidados.

IV. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

- a. Con base en la tarea realizada según lo señalado en el capítulo II, que no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables señalados en el capítulo I y, en lo que es materia de nuestra competencia, estamos en condiciones de informar que:
 - i) los estados contables individuales de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. y consolidados con sus sociedades controladas al 31 de marzo de 2011 consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento; y
 - ii) no tenemos otras observaciones que formular que la señalada en el capítulo III sobre los mencionados estados contables.
- b. Informamos que:
 - i) los estados contables mencionados en el capítulo I se encuentran asentados en el libro Balances Generales de Publicación; y
 - ii) las cifras de los estados contables individuales de BBVA 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, 9 de mayo de 2011.

Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

