

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

(Revisión limitada)

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

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

Hemos efectuado una revisión limitada de:

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

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

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

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

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

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y en las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el B.C.R.A. para la revisión limitada de estados contables

correspondientes a períodos intermedios. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de la Entidad al 30 de junio 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 seis meses terminado en esa fecha.

### **3. Aclaraciones previas**

Los estados contables individuales y consolidados mencionados en los acápites a) y b) del capítulo 1 de este informe fueron preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las que difieren de las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina en los aspectos señalados en la nota 3 a los estados contables individuales y en la nota 2 a los estados contables consolidados.

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

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

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

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2010, fue emitido con fecha 9 de agosto de 2010, con una observación relacionada con la existencia de ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina señalados en las notas 3 a los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados.

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

- a) Los estados contables mencionados en el capítulo 1 se encuentran asentados en el libro Balances Generales de Publicación.
- b) Las cifras de los estados contables individuales mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.

- c) Según surge de los mencionados registros contables, el pasivo devengado al 30 de junio de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 36.422.802 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de agosto de 2011.

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

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

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

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

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

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

<b>ACTIVO:</b>	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.10</b>
<b>A. DISPONIBILIDADES:</b>	<u>6.965.556</u>	<u>5.682.802</u>
- Efectivo	2.125.847	1.456.799
- Entidades financieras y corresponsales	4.839.709	4.226.003
B.C.R.A.	4.652.698	4.096.805
Otras del país	2.458	2.463
Del exterior	184.553	126.735
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS:</b>	<u>4.800.658</u>	<u>5.524.665</u>
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	(Anexo A) 2.424.085	2.755.562
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	(Anexo A) 164	175
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	(Anexo A) 2.376.293	2.768.844
- Inversiones en títulos privados con cotización	(Anexo A) 302	269
- (Previsiones)	(Anexo J) 186	185
<b>C. PRÉSTAMOS:</b>	<u>18.064.796</u>	<u>15.053.640</u>
- Al sector público no financiero	(Anexos B, C y D) 121.492	197.778
- Al sector financiero	(Anexos B, C y D) <u>1.319.811</u>	<u>954.746</u>
Interfinancieros - (call otorgados)	38.000	30.000
Otras financiaciones a entidades financieras locales	1.146.924	814.393
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	134.887	110.353
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexos B, C y D) <u>16.999.097</u>	<u>14.285.015</u>
Adelantos	2.884.498	2.366.957
Documentos	2.452.570	2.086.979
Hipotecarios	844.538	840.841
Prendarios	253.348	159.300
Personales	3.014.344	2.473.244
Tarjetas de crédito	2.877.488	2.457.922
Otros (Nota 5.a.)	4.538.134	3.756.482
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	168.452	171.582
(Intereses documentados)	34.275	28.292
- (Previsiones)	(Anexo J) <u>375.604</u>	<u>383.899</u>
Transporte	<u>29.831.010</u>	<u>26.261.107</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 agosto de 2011  
 P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>
Transporte	29.831.010	26.261.107
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>866.161</u>	<u>990.450</u>
- Banco Central de la República Argentina	353.126	346.396
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	341.155	225.470
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	73.002	232.152
- Primas por opciones tomadas	2.805	5.582
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	1.684	78.688
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	15.735	24.881
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	119	119
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	79.604	80.883
- (Previsiones) (Anexo J)	1.069	3.721
<b>E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS:</b>	<u>655.983</u>	<u>524.590</u>
- Créditos por arrendamientos financieros (Anexos B, C y D)	657.189	525.766
- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexos B, C y D)	8.321	6.785
- (Previsiones) (Anexo J)	9.527	7.961
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:</b>	<u>234.170</u>	<u>418.523</u>
- En entidades financieras (Anexo E)	108.971	115.995
- Otras (Nota 5.b.) (Anexo E)	125.199	302.532
- (Previsiones) (Anexo J)	--	4
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS:</b>	<u>412.840</u>	<u>311.362</u>
- Otros (Nota 5.c.)	567.865	397.261
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.469	2.695
- (Previsiones) (Anexo J)	156.494	88.594
<b>H. BIENES DE USO:</b>	<u>543.932</u>	<u>520.053</u>
(Anexo F)		
<b>I. BIENES DIVERSOS:</b>	<u>23.604</u>	<u>23.890</u>
(Anexo F)		
<b>J. BIENES INTANGIBLES:</b>	<u>76.292</u>	<u>63.688</u>
(Anexo G)		
- Gastos de organización y desarrollo	76.292	63.688
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>5.825</u>	<u>5.026</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO:</b>	<u><b>32.649.817</b></u>	<u><b>29.118.689</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>
<b>PASIVO:</b>		
<b>L. DEPÓSITOS:</b>	(Anexos H e I)	<u>26.170.357</u> <u>22.543.010</u>
- Sector público no financiero	1.055.830	785.956
- Sector financiero	48.860	10.406
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>25.065.667</u>	<u>21.746.648</u>
Cuentas corrientes	5.908.709	5.070.921
Cajas de ahorros	8.851.318	7.548.744
Plazos fijos	9.576.451	8.600.142
Cuentas de inversiones	83.027	78.009
Otros	580.404	389.346
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	65.758	59.486
<b>M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>2.213.366</u>	<u>1.778.386</u>
- Banco Central de la República Argentina	(Anexo I)	<u>2.641</u> <u>2.747</u>
Otros	2.641	2.747
- Bancos y Organismos Internacionales	(Anexo I)	245.952    88.536
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	3.446	218.075
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	(Anexo O)	472.385    239.497
- Primas por opciones lanzadas	860	2.348
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(Anexo I)	<u>26.863</u> <u>7.293</u>
Interfinancieros (call recibidos)	25.000	5.100
Otras financiaciones de entidades financieras locales	1.857	2.189
Intereses devengados a pagar	6	4
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	983	8
- Otras (Nota 5.d.)	(Anexo I)	1.459.479    1.219.281
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(Anexo I)	757    601
<b>N. OBLIGACIONES DIVERSAS:</b>	<u>647.463</u>	<u>707.289</u>
- Otras (Nota 5.e.)	647.463	707.289
<b>O. PREVISIONES:</b>	(Anexo J)	<u>354.254</u> <u>325.728</u>
<b>P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>17.107</u>	<u>17.361</u>
<b>TOTAL DE PASIVO:</b>	<u><b>29.402.547</b></u>	<u><b>25.371.774</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO:</b> (según estados respectivos)	<u>3.247.270</u>	<u>3.746.915</u>
<b>TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:</b>	<u><b>32.649.817</b></u>	<u><b>29.118.689</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

## CUENTAS DE ORDEN

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>
<b>DEUDORAS</b>	<b><u>67.917.379</u></b>	<b><u>65.674.634</u></b>
Contingentes	4.310.084	3.573.270
- Garantías recibidas	3.447.861	2.894.539
- Cuentas contingentes deudoras por contra	862.223	678.731
De control	58.090.007	57.038.291
- Créditos clasificados irrecuperables	305.529	329.243
- Otras (Nota 5.f.)	56.959.309	56.115.744
- Cuentas de control deudoras por contra	825.169	593.304
De derivados	5.510.372	5.050.420
- Valor "nocional" de opciones de compra tomadas (Anexo O)	58.280	52.702
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	---	27.402
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.500.237	2.469.931
- Permuta de tasas de interés	475.001	263.967
- Cuentas de derivados deudoras por contra	2.476.854	2.236.418
De actividad fiduciaria	6.916	12.653
- Fondos en fideicomiso	6.916	12.653
<b>ACREEDORAS</b>	<b><u>67.917.379</u></b>	<b><u>65.674.634</u></b>
Contingentes	4.310.084	3.573.270
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	66.696	70.538
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	95.805	101.609
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	504.748	363.828
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	75.402	75.403
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	119.572	67.353
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.447.861	2.894.539
De control	58.090.007	57.038.291
- Valores por acreditar	739.096	510.436
- Otras	86.073	82.868
- Cuentas de control acreedoras por contra	57.264.838	56.444.987
De derivados	5.510.372	5.050.420
- Valor "nocional" de opciones de compra lanzadas (Anexo O)	67.022	60.082
- Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	---	24.662
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.409.832	2.151.674
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	3.033.518	2.814.002
De actividad fiduciaria	6.916	12.653
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	6.916	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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>30.06.11</b>	<b>30.06.10</b>
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>1.536.917</b>	<b>1.254.047</b>
Intereses por disponibilidades	1	--
Intereses por préstamos al sector financiero	87.347	57.943
Intereses por adelantos	172.602	137.713
Intereses por documentos	118.140	74.332
Intereses por préstamos hipotecarios	59.936	54.545
Intereses por préstamos prendarios	19.727	11.557
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	160.393	99.133
Intereses por otros préstamos	453.036	321.696
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	12.940	747
Intereses por arrendamientos financieros	49.260	25.656
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	25.130	43.171
Resultado neto de títulos públicos y privados	186.349	291.125
Resultado neto por opciones	87	--
Ajustes por cláusula C.E.R.	39.894	541
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	99.774	82.605
Otros	52.301	53.283
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>513.779</b>	<b>354.713</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	4	5.296
Intereses por depósitos en caja de ahorro	4.016	3.342
Intereses por depósitos a plazo fijo	415.626	280.133
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	392	93
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2	47
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	2.750	2.458
Otros intereses	1.924	1.232
Resultado neto por opciones	--	395
Ajustes por cláusula C.E.R.	89	146
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	20.469	16.336
Otros	68.507	45.235
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>1.023.138</b>	<b>899.334</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>27.568</b>	<b>66.680</b>
Transporte	995.570	832.654

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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



	<b>30.06.11</b>	<b>30.06.10</b>
Transporte	995.570	832.654
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>822.428</b>	<b>649.107</b>
Vinculados con operaciones activas	243.027	176.031
Vinculados con operaciones pasivas	341.575	286.125
Otras comisiones	42.112	32.562
Otros (Nota 5.g.)	195.714	154.389
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>228.361</b>	<b>170.541</b>
Comisiones	163.192	126.164
Otros (Nota 5.h.)	65.169	44.377
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>1.056.814</b>	<b>895.881</b>
Gastos en personal	609.780	547.291
Honorarios a directores y síndicos	804	318
Otros honorarios	14.118	15.432
Propaganda y publicidad	53.528	44.779
Impuestos	85.843	61.591
Depreciación de bienes de uso	30.840	27.280
Amortización de gastos de organización	13.522	10.613
Otros gastos operativos	150.311	115.412
Otros	98.068	73.165
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>532.823</b>	<b>415.339</b>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>	<b>265.653</b>	<b>109.123</b>
Resultado por participaciones permanentes	90.825	33.431
Intereses punitorios	1.833	1.518
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	53.170	33.273
Otras (Nota 5.i.)	119.825	40.901
<b>H. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>	<b>140.090</b>	<b>95.415</b>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	313	192
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	116.322	65.581
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	9.215	17.176
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	186	542
Otras	14.054	11.924
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>658.386</b>	<b>429.047</b>
<b>I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 4.1.)</b>	<b>265.900</b>	<b>66.000</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<b>392.486</b>	<b>363.047</b>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	2011						2010		
	Capital Social	Aportes no capitalizados		Reservas de utilidades		Diferencia de valuación no realizada	Resultados no asignados	TOTAL	TOTAL
		Primas de emisión de acciones	Ajustes al patrimonio (1)	Legal					
1. Saldos al comienzo del ejercicio	536.361	175.132	312.979	802.385	88.131	1.831.927	3.746.915	2.926.472	
2. Disposiciones de las Asambleas de Accionistas de fechas 30 de marzo de 2011 y 30 de abril de 2010									
- Dividendos en efectivo	--	--	--	--	--	(804.000) (2)	(804.000)	(480.000)	
- Reserva Legal	--	--	--	239.636	--	(239.636)	--	--	
3. Diferencia de valuación no realizada	--	--	--	--	(88.131)	--	(88.131)	(27.963)	
4. Resultado neto del período - Ganancia	--	--	--	--	--	392.486	392.486	363.047	
<b>5. Saldos al cierre del período</b>	<b>536.361</b>	<b>175.132</b>	<b>312.979</b>	<b>1.042.021</b>	<b>--</b>	<b>1.180.777</b>	<b>3.247.270</b>	<b>2.781.556</b>	

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

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

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</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>7.347.857 (1)</u>	<u>6.479.150 (1)</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u><u>1.512.262</u></u>	<u><u>1.205.608</u></u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	1.113.889	1.085.281
- Préstamos	<u>(1.675.122)</u>	<u>(320.908)</u>
al Sector Financiero	(314.556)	(58.325)
al Sector Público no Financiero	25.808	28.285
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(1.386.374)	(290.868)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	97.516	30.425
- Créditos por arrendamientos financieros	(131.393)	1.065
- Depósitos	<u>3.116.483</u>	<u>1.426.739</u>
al Sector Financiero	38.454	9.802
al Sector Público no Financiero	259.810	450.285
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	2.818.219	966.652
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	<u>319.648</u>	<u>186.204</u>
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	19.900	15.000
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	299.748	171.204
Cobros vinculados con ingresos por servicios	818.676	647.744
Pagos vinculados con egresos por servicios	(226.700)	(170.502)
Gastos de administración pagados	(1.047.681)	(920.685)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(14.024)	(11.436)
Cobros netos por intereses punitorios	1.520	1.326
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(9.215)	(17.176)
Cobros de dividendos de otras sociedades	6.263	2.400
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	146.257	46.410
<b>Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas</b>	<u><u>2.516.117</u></u>	<u><u>1.986.887</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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.11	30.06.10
Transporte	2.516.117	1.986.887
<b>Actividades de Inversión</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(54.719)	(61.015)
Cobros netos por bienes diversos	100	451
Otros cobros / (pagos) por actividades de inversión	83.113	(25.993)
<b>Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) en las Actividades de Inversión</b>	<b>28.494</b>	<b>(86.557)</b>
<b>Actividades de Financiación</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Banco Central de la República Argentina	(113)	(136)
Otros	(113)	(136)
- Bancos y Organismos Internacionales	157.416	(41.197)
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(332)	(271)
Pagos de dividendos	(804.000)	(480.000)
Otros pagos por actividades de financiación	(385.321)	(173.118)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Financiación</b>	<b>(1.032.350)</b>	<b>(694.722)</b>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Aumento neto del Efectivo y sus equivalentes</b>	<b>1.512.262</b>	<b>1.205.608</b>

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

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

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

**1.1. Situación societaria:**

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

Desde diciembre de 1996, BBVA Francés es parte de la estrategia global del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA), quien controla al banco, directa e indirectamente, con el 75,97% del capital accionario al 30 de junio de 2011.

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

**1.2. Capital social:**

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

Fecha de Asamblea que decidió la Emisión	Inscripción en el R.P.C.	Forma de colocación	Importe	Total
				Capital Social al 31 de diciembre de 2006:
				471.361
27.03.2009	05.10.2009	(1)	65.000	536.361 (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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

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

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

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

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

La relación de canje se ha acordado en 0,01114391 acciones ordinarias de BBVA Francés 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 Francés por cada acción ordinaria que posean en el capital social de Consolidar Comercializadora S.A.

Las partes establecieron como fecha efectiva de fusión el 1º de julio de 2011, fecha en la cual se han transferido todos los activos y pasivos de la Sociedad incorporada. Con fecha 5 de julio de 2011 la C.N.V. aprobó la fusión y la oferta pública de las acciones correspondientes al aumento de capital. A la fecha de emisión de los presentes estados contables se encuentra pendiente la inscripción de la fusión en el Registro Público de Comercio.

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

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

En virtud de dicho contrato, se estableció un precio por las acciones de 380.000 ajustables en virtud del producido resultante de la venta de la participación que posee Consolidar Retiro en el inmueble de uso propio donde tiene sus oficinas. Dicho precio 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 encontraba sujeto al cumplimiento satisfactorio de determinadas condiciones previas, entre las cuales se encontraba la autorización de la Superintendencia de Seguros de la Nación (S.S.N.).

Con fecha 13 de mayo de 2011 la transacción fue aprobada por la Superintendencia de Seguros de la

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

Nación, habiéndose perfeccionado la operación de compraventa y la transferencia accionaria con fecha 10 de junio de 2011.

## 1.5 Responsabilidad de los accionistas:

BBVA Francés es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, cuyos accionistas limitan su responsabilidad a la integración de las acciones suscriptas de acuerdo con la ley 19.550. Por consiguiente, y en cumplimiento de la Ley 25.738, se informa que ni los accionistas mayoritarios de capital extranjero ni los accionistas locales o extranjeros responden, en exceso de la citada integración accionaria, por las obligaciones emergentes de las operaciones concertadas por la entidad financiera.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

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

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

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

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

### 2.2. Información comparativa

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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 y el Estado de Flujo de Efectivo al 30 de junio de 2010.

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

Cabe señalar que estas modificaciones no afectan en forma significativa la presentación de los estados contables a 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 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, fueron convertidos al tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

b) Títulos públicos y privados:

I. Al 30 de junio de 2011:

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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



## II. Al 31 de diciembre de 2010:

De acuerdo 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.
  - 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

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 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.
- c) Préstamos al sector Público no financiero:  
Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional -Decreto N° 1387/2001:  
Al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los préstamos garantizados se valoraron al mayor valor que surgió de la comparación entre el valor presente que estimó el B.C.R.A. y el valor contable, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 5180 y "A" 4898 del B.C.R.A., respectivamente. A dicha cuenta regularizadora se le adicionó un importe que lleva sus valores contables a valores razonables de realización.
- d) Devengamiento de intereses:  
Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en los períodos en que han sido generados, excepto las operaciones concertadas en moneda extranjera por un lapso total de vigencia no superior a 92 días, los activos y pasivos ajustables y los préstamos al sector financiero, los cuales se distribuyeron linealmente.
- e) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (C.E.R.):  
Al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los créditos y obligaciones han sido actualizados por el C.E.R. de la siguiente forma:
- Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el C.E.R. de 10 (diez) días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
  - Bonos Garantizados del Gobierno Nacional Vto. 2020: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 539/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos bonos, se tomará el C.E.R. de 5 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
  - Depósitos y otros activos y pasivos: en los casos que corresponda, se utilizó el C.E.R. del día 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior.
- f) Previsiones por riesgo de incobrabilidad y por compromisos eventuales:

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 préstamos, otros créditos por intermediación financiera, créditos por arrendamientos financieros, deudores por venta de bienes y compromisos eventuales: se constituyó sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A.

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

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

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

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

Se valoraron de acuerdo con los precios concertados para cada operación, más las correspondientes primas devengadas al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior.

i) Obligaciones Negociables sin cotización:

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

j) Créditos por arrendamientos financieros:

Al 30 de junio 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), 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.
  - Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2010.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

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

- 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 30 de junio 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).
  - 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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

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

Al 30 de junio 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 1.340.056 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 dicho expediente. La Sentencia establece una modalidad de cálculo distinta a la consagrada normativamente por el Poder Ejecutivo quedando fijados para el caso particular, los siguientes criterios: cada depositante tiene derecho a recibir de la entidad bancaria el reintegro de su depósito convertido en pesos a la relación de \$ 1,40 por cada dólar estadounidense, ajustado por el CER hasta el momento de su efectivo pago, más intereses compensatorios por todo concepto a una tasa del 4% anual no capitalizable desde el momento de vigencia de las restricciones a la disponibilidad de los depósitos bancarios o desde el vencimiento de la imposición si ésta fue posterior o a partir del 28 de febrero de 2002, con el límite pecuniario que resulta de lo decidido por la Cámara, en tanto su sentencia no ha sido apelada por la actora. Este criterio se mantiene en otra sentencia más reciente, "Kujarchuk c/ Poder Ejecutivo Nacional", en la cual la Corte Suprema de Justicia establece la modalidad de calcular la devolución de los depósitos pesificados cuando han existido pagos o entregas parciales respecto de las sumas retiradas por el banco por medidas judiciales o no judiciales. Dichos pagos serán tomados como pagos a cuenta debiendo deducir de la imposición originaria en moneda extranjera, el porcentaje que traducido a esa moneda, representan tales pagos convertidos a dólares a la cotización del mercado libre correspondiente a cada fecha. Las sumas retiradas en tales conceptos se consolidan y deducen conforme a las pautas allí establecidas y siempre según los lineamientos del fallo Massa. Las costas se aplican en esa instancia por su orden y según lo resuelto por la Cámara por las instancias anteriores. Asimismo, la Corte limita el monto pendiente de restitución al límite fijado por este último tribunal, en su caso, el valor dólar del depósito originario.

Al 30 de junio 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):

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

- Opciones de compra y de venta tomadas y lanzadas

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

- Operaciones de pases activos

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

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

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

o) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

p) Obligaciones diversas:

Comprende los saldos adeudados no emergentes de la intermediación entre la oferta y la demanda de recursos financieros, más los ajustes e intereses convenidos a pagar devengados al 30 de junio 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.

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

r) Cuentas del patrimonio neto:

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

s) Cuentas del estado de resultados:

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

t) Resultado por acción:

Al 30 de junio 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:

	30.06.2011	30.06.2010
Resultado neto del período - Ganancia	392.486	363.047
Resultado neto por acción - Ganancia – En \$	0,73	0,68

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.

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

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



## 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 130.100 y 62.300 al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, deberían ser recuperadas.

### b) Instrumentos financieros derivados

Tal como se explica en las notas 2.3.n) y 12, la Entidad registró al 30 de junio 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 1.856 y en 3.729, respectivamente. Por otra parte el efecto en el resultado de los períodos finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 hubiera sido 1.873 (pérdida) y 919 (ganancia), respectivamente.

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

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

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

Con fecha 7 de junio de 2011, la Entidad adquirió a Consolidar Retiro su participación indivisa en un inmueble ubicado en Avenida Independencia 169. La Entidad registró como menor valor del inmueble al 30 de junio de 2011 en el estado de situación patrimonial individual y consolidado 7.062, correspondiente al resultado generado en la transacción, atribuible a su participación en dicha sociedad a esa fecha. Las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina no requieren la realización del ajuste mencionado.

## II. Criterios de valuación y aspectos de exposición

### a) Tenencias Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre de 2010, la Entidad imputó en la cuenta "Diferencia de valuación no realizada" del patrimonio neto un importe de 88.131 (ganancia), correspondiente a la diferencia entre el costo de

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

incorporación acrecentado por el devengamiento de la tasa interna de retorno y el valor de cotización de Títulos Públicos e Instrumentos del B.C.R.A. clasificados como tenencias Disponibles para la Venta. Las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina no contemplan este tratamiento contable. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2010 debería haberse imputado a resultados del ejercicio o período 102.264 (ganancia) y 27.963 (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 30 de junio de 2011 y 2010, la Entidad ha registrado en el rubro Impuesto a las Ganancias 265.900 y 66.000, respectivamente, correspondiente al monto estimado de impuesto a las ganancias a ingresar al organismo de recaudación por los ejercicios fiscales correspondientes.

Al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha registrado en el rubro Obligaciones diversas – Otras – Impuestos a Pagar 200.101 y 177.757 respectivamente, como consecuencia de netear los anticipos al Impuesto a las Ganancias pagados hasta dichas fechas.

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

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

Al 30 de junio 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 130.100 y 62.300, respectivamente. Dichos saldos se componen de la siguiente manera:

	30.06.2011	31.12.2010
Activo impositivo diferido	353.300	473.900
Pasivo impositivo diferido	(223.200)	(411.600)
Activo diferido neto	130.100	62.300
Previsión	(130.100)	(62.300)

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

## 4.2. Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

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

Al 30 de junio 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.

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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.

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 Francés dispensó a los bonos recibidos por el Estado Nacional bajo los términos del Decreto 905-02 y las diferencias de cambio, en punto a la tributación sobre los ingresos brutos por el período fiscal del año 2002; b) por consiguiente, el Organismo Recaudador deberá abstenerse de exigir a dicha Entidad Financiera el cobro de deuda alguna emergente de los conceptos antes detallados".

En este mismo sentido, con fecha 13 de mayo de 2009 se inició contra la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires una acción declarativa de certeza que tramita ante el Juzgado Nacional de 1ª Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 1, a efectos de que declare: a) que los bonos recibidos por la Entidad del Estado Nacional en compensación por la pesificación asimétrica, de acuerdo con lo establecido por el Decreto PEN 905/2002 no pueden ser gravados por el Impuesto sobre los Ingresos Brutos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; b) que las diferencias de cambio constituyen un efecto directo de la modificación del régimen monetario y tampoco pueden ser gravados por el Impuesto sobre los Ingresos Brutos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Con fecha 29 de diciembre de 2010, el Juez a cargo del Juzgado Nacional de 1ª Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N°1 dictó una nueva medida cautelar, ordenando

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

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

a la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires abstenerse de exigir al BBVA Francés el cobro de deuda alguna emergente del tratamiento fiscal que corresponda aplicar a los bonos recibidos del Estado Nacional en compensación por la pesificación asimétrica según lo dispuesto por el decreto 905/02, y las diferencias de cambio, en el Impuesto sobre los Ingresos Brutos, por el período fiscal 2002 en cuanto fue materia de acción, hasta tanto se dicte sentencia definitiva en el expediente por el cual tramita la acción declarativa interpuesta.

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

Respecto del resto de la deuda reclamada, dicho Organismo estableció un plan de facilidades de pagos al cual la Entidad adhirió, aclarando que dicho acogimiento no implica el reconocimiento de derechos ni renuncia a continuar la discusión judicial del tema. Por lo tanto, el 26 de mayo de 2009 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.

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>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>a) PRÉSTAMOS</b>		
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	2.690.930	2.329.504
Préstamos financieros tasa fija	1.805.408	1.392.175
Otros	41.796	34.803
<b>TOTAL</b>	<b><u>4.538.134</u></b>	<b><u>3.756.482</u></b>

## b) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Participaciones en empresas de servicios complementarios controladas	68.751	249.788
En otras sociedades no controladas – sin cotización	41.066	37.321
En empresas de servicios complementarios no controladas	15.382	15.423

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

TOTAL

125.199

302.532

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>c) CRÉDITOS DIVERSOS</b>		
Deudores varios	187.879	125.229
Anticipos de impuestos (1)	135.266	71.304
Depósitos en garantía	134.456	102.105
Pagos efectuados por adelantado	109.147	94.396
Otros	1.117	4.227
<b>TOTAL</b>	<b><u>567.865</u></b>	<b><u>397.261</u></b>

(1) Incluye el activo impositivo diferido por 130.100 y 62.300 al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior (ver nota 4.1.).

#### **d) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA**

Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	529.453	290.211
Obligaciones a pagar por consumos	391.061	394.705
Otras retenciones y percepciones	220.451	202.429
Órdenes de pago pendientes de acreditación	166.013	179.820
Órdenes de pago previsionales pendientes de liquidación	44.765	3.852
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	35.261	38.391
Operaciones de débito Banelco pendientes	20.395	28.493
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	17.527	18.420
Otras	34.553	62.960
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.459.479</u></b>	<b><u>1.219.281</u></b>

#### **e) OBLIGACIONES DIVERSAS**

Impuestos a pagar	264.279	232.037
Acreedores varios	169.103	223.193
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	149.779	185.008
Cobros efectuados por adelantado	63.668	65.126
Otros	634	1.925
<b>TOTAL</b>	<b><u>647.463</u></b>	<b><u>707.289</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>f) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL</b>		
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público	37.730.865	36.645.801
Valores en custodia	16.309.938	17.016.419
Valores pendientes de acreditación	1.993.383	1.697.519
Valores al cobro	488.436	430.819
Valores por debitar	341.035	245.783
Otras	95.652	79.403
<b>TOTAL</b>	<b><u>56.959.309</u></b>	<b><u>56.115.744</u></b>

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
<b>g) INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Comisiones por contratación de seguros	83.211	60.489
Alquiler de cajas de seguridad	36.313	25.497
Comisiones por préstamos y avales	26.329	15.172
Comisiones por transporte de valores	7.288	5.979
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	6.794	10.701
Comisiones por pago de sueldos	4.261	3.744
Comisiones por administración de fideicomisos	481	823
Otros	31.037	31.984
<b>TOTAL</b>	<b><u>195.714</u></b>	<b><u>154.389</u></b>

<b>h) EGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	48.620	33.660
Seguros pagados por operaciones de leasing	9.550	7.559
Otros	6.999	3.158
<b>TOTAL</b>	<b><u>65.169</u></b>	<b><u>44.377</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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



	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
<b>i) UTILIDADES DIVERSAS</b>		
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	67.800	30.800
Recupero gastos empresas vinculadas	6.338	4.139
Recupero impositivo	18.166	--.--
Otros	27.521	5.962
<b>TOTAL</b>	<b><u>119.825</u></b>	<b><u>40.901</u></b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

La 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 30 de junio 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 84.247 y 100.005 respectivamente, y al 30 de junio de 2011 Bonos de la Nación Argentina vencimiento 2014 por 9.900 afectados en garantía por la función de custodia de títulos de inversión correspondientes al Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público.
- b) La Entidad afectó Bonos de la Nación Argentina vencimiento 2014 por 34.353 y Bonos Garantizados vencimiento 2020 por 32.988 al 30 de junio de 2011 y Letras del B.C.R.A. en pesos tasa variable por 67.341 al cierre del ejercicio anterior, en garantía de préstamos acordados bajo el Programa Global de Crédito a micro, pequeña y mediana empresas otorgados por el Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.).
- c) La Entidad afectó préstamos de su cartera activa por 1.645 y 1.591 respectivamente, en garantía de pasivos con el B.C.R.A.
- d) La Entidad posee además cuentas, depósitos y fideicomisos afectados en garantía por actividades vinculadas a la operatoria de tarjetas de crédito, con cámaras electrónicas de compensaciones, operaciones compensadas a término y demandas judiciales por 343.512 y 280.014, respectivamente.

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

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

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

SOCIEDAD	Activos		Pasivos		Cuentas de Orden (1)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
BBVA S.A.	50.534	24.495	8.108	8.723	151.068	188.713
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	999	726	3.061	2.118	2.596	2.845
Consolidar A.R.T. S.A.	100	96	60.599	88.713	15.345	6.772
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación)	1	1	85.445	61.765	91.362	77.515
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	--	3.738	--	585	--	57.505
Francés Administradora de Inversiones S.A.	245	174	23.011	19.254	14.576	12.592
BBVA Consolidar Seguros S.A.	10.788	8.462	2.583	2.328	9.986	943
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	589.852	399.888	172	1.608	50.000	50.000
Rombo Cía. Financiera S.A.	367.340	269.288	4.036	5.194	169.000	109.000
Consolidar Comercializadora S.A.	--	52	55.520	19.808	--	42.335
Inversora Otari S.A.	--	--	616	360	725.907	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 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.

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

La 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 fideicomitidos. Al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, los activos de Fideicomiso Diagonal ascienden a 2.414 y 2.405, respectivamente, considerando sus valores recuperables.

Por otra parte, al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha contabilizado activos del Fideicomiso Maginot, cuyos valores contables ascienden a 341 y 338, respectivamente. Adicionalmente, la Entidad ha contabilizado los activos del Fideicomiso Corp Banca por 5.371 al cierre del ejercicio anterior y los activos seleccionados con motivo de rescates en especie de certificados de participación del Fideicomiso Corp Banca por 4.161 y 4.539 al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente.

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 25 fideicomisos no financieros, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de sus obligaciones contractuales; éstas solo serán satisfechas con y hasta la concurrencia de los bienes fideicomitidos y el producido de los mismos. Los fideicomisos no financieros en cuestión fueron constituidos a fin de administrar activos y/o garantizar diversas obligaciones de terceros, debiendo el fiduciario administrar, conservar y custodiar los bienes fideicomitidos hasta tanto (i) se acredite el incumplimiento de las obligaciones del deudor (fiduciante) frente a los acreedores (beneficiarios), oportunidad en la que deberán realizarse los mismos, distribuir su producido (neto de gastos) entre todos los beneficiarios y (en caso de existir) entregar el remanente al fiduciante, o (ii) se hayan cumplido los términos del contrato, caso en el cual se reintegrarán los bienes fideicomitidos al fiduciante, o a quien éste indique. Los bienes fideicomitidos que representan aproximadamente 228.306 y 207.628 al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, están compuestos por efectivo, derechos creditorios, inmuebles y acciones.

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

## 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 podrán ser aplicados al: (i) otorgamiento de créditos hipotecarios para la compra y refacción de viviendas y préstamos personales en la Argentina; (ii) otorgamiento de préstamos corporativos en la Argentina con destino a la integración de capital de trabajo, inversión en activos físicos situados en la Argentina o refinanciación de pasivos e (iii) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas al banco.

Por su parte, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de BBVA Francés del 28 de marzo de 2008, resolvió la prórroga (i) por el plazo de 5 años de la vigencia del Programa Global de Obligaciones Negociables aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de fecha 15 de julio de 2003 y por 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 Francés del 30 de marzo de 2011, resolvió que considerando el contexto favorable del país desde el punto de vista macroeconómico nacional así como el de los mercados internacionales y en particular las buenas condiciones de crecimiento que se vislumbran para el sector bancario y financiero, resulta conveniente ampliar el monto máximo del programa global de obligaciones negociables, de US\$ 300.000.000 (o su equivalente en otras monedas) a US\$ 500.000.000 (o su equivalente en otras monedas) en circulación en cualquier momento y renovar la delegación en el Directorio de la totalidad de las facultades referidas al Programa y a las Obligaciones Negociables que se puedan emitir bajo el mismo.

Con fecha 23 de junio de 2011, el Directorio de BBVA Francés aprobó la emisión de una clase de Obligaciones

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

Negociables bajo el Programa por un valor nominal que no podrá exceder los \$250.000.000.

Con fecha 21 de julio de 2011, la C.N.V. aprobó la ampliación del monto máximo del programa global de obligaciones negociables mediante la resolución N° 16611.

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

## 12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

I. Operaciones vigentes al 30 de junio de 2011:

- a) Swaps por permuta de tasa de interés por 343.150 (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 nominales pactados; y swaps por permuta de tasas de interés por 73.500 (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 descripto en la nota 2.3.n.1.) generando una ganancia al cierre del período de 3.425.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 3.007 (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 416.650.

- b) Swap por permuta de tasa de interés (Tasa Fija versus Badlar) por 58.351, 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 nominal 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 58.351.

- c) Operaciones de compras y ventas a término de moneda extranjera e índices liquidables en pesos sin entrega

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

del activo subyacente negociado, con vencimiento final en un plazo no superior a 1 año, por 2.500.237 y 2.409.832, 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 3.921.

- d) Opciones de compra tomadas por 58.280 y opciones de compra lanzadas por 67.022 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 58.280 y en “Cuentas de orden acreedoras de derivados – Valor Nocional de Opciones de Compra Lanzadas” por 67.022.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n), generando una ganancia al cierre del período de 141.

La Entidad no registra saldos por opciones de venta vigentes al 30 de junio de 2011. Sin embargo, las operaciones realizadas al 30 de junio 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 371.936, 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 20.105.

La Entidad no registra saldos por operaciones de pases pasivos vigentes al 30 de junio de 2011. Sin embargo, las operaciones realizadas al 30 de junio 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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 Nocional de Opciones de Compra Tomadas” por 52.702 y en “Cuentas de orden acreedoras de derivados – Valor Nocional de Opciones de Compra Lanzadas” por 60.082.

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

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

- e) La Entidad no registra saldos por operaciones de 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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 30 de junio de 2011, el Patrimonio Neto de la Entidad supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con las Resoluciones Generales N° 368/01 y 489/06 de la C.N.V.

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

Al 30 de junio 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 crédito fiscal, cheques de pago diferido, instrumentos emitidos por el B.C.R.A, certificados de participación en fideicomisos financieros, Cedears y ADRS por 1.228.035 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 agosto 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 agosto 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	
	30.06.11	31.12.10
FBA Acciones Globales	67.817	70.827
FBA Total	16.471	15.998
FBA Renta	16.399	15.731
FBA Renta Pesos	839.338	942.439
FBA Renta Dólares	4.497	4.388
FBA Bonos Latinoamericanos	13.428	14.904
FBA Calificado	118.240	120.387
FBA Internacional	622	588
FBA Ahorro Dólares	11.010	11.011
FBA Renta Fija	18.725	21.358
FBA Ahorro Pesos	314.347	280.034
FBA Renta Premium	9.772	10.672
FBA Europa	4.427	2.604
FBA Horizonte	47.197	49.081
FBA EEUU	7.376	3.447
FBA Renta Corto Plazo	483	608
FBA Acciones Latinoamericanas	25.438	25.861
FBA Bonos Argentina	6.202	4.894
FBA Brasil	35.758	35.886
FBA México	1.231	1.187
FBA Commodities	64	60
FBA Acciones Argentinas	649	704
FBA Bonos Globales	77	76
<b>TOTAL</b>	<b>1.559.568</b>	<b>1.632.745</b>

#### 14. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

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

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

### INTEGRACIÓN COMPUTABLE PESOS

Efectivo en Caja	817.627
Cuentas Especiales de Garantía	132.000
BCRA Cuenta Corriente	1.886.242
Efectivo en Tránsito	244
Efectivo en Transportadora de Caudales	681.802
Cuentas Especiales Previsionales	38.265
Franquicias	159.675
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.715.855</u></b>

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

Efectivo en Caja	420.298
Cuentas Especiales de Garantía	12.333
BCRA Cuenta Corriente	2.655.745
Efectivo en Tránsito	111
Efectivo en Transportadora de Caudales	128.925
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.217.412</u></b>

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

Efectivo en Caja	55.129
BCRA Cuenta Corriente	49.833
Efectivo en Tránsito	23
Efectivo en Transportadora de Caudales	12.954
<b>TOTAL</b>	<b><u>117.939</u></b>

## 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:

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
a) Disponibilidades	6.965.556	5.682.802	6.361.063	5.160.260
b) Títulos Públicos	208.346	4.813	4.127	8.352
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre de cada período o ejercicio	173.955	147.980	113.960	104.930
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b><u>7.347.857</u></b>	<b><u>5.835.595</u></b>	<b><u>6.479.150</u></b>	<b><u>5.273.542</u></b>

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

## 17. PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

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

Denominación	Identificación	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldo según libros 30-06-11		
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>					
<b>* Títulos Públicos a valor razonable de mercado</b>					
Del país:					
En pesos					
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 275 pbs vto. 2014 (1)	5439		1.083.895	1.083.895	1.083.895
Bono Garantizado vto. 2020	2423		826.533	826.533	826.533
Bono de la Nación Argentina en pesos vto. 2015	5441		259.840	259.840	259.840
Bono Garantizado vto. 2018	2405		175.670	175.670	175.670
Bocon PRO 12	2449		41.640	41.640	41.640
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 pbs vto. 2013	5438		12.849	12.849	12.849
Otros			11.462	11.462	11.462
Subtotal en pesos			2.411.889	2.609.390	2.411.889
En moneda extranjera					
Otros			12.196	14.371	14.371
Subtotal en moneda extranjera			12.196	146.172	14.371
Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado			2.424.085	2.755.562	2.426.260
<b>* Títulos Públicos a costo más rendimiento</b>					
Del país:					
En pesos					
Otros		164	164	164	164
Subtotal en pesos			164	164	164
En moneda extranjera					
Otros			--	11	--
Subtotal en moneda extranjera			--	--	--
Subtotal títulos públicos a costo más rendimiento			164	175	164
<b>* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</b>					
Letras B.C.R.A.					
A valor razonable de mercado					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 02-11-11	46054		5.775	3.850	3.850
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 07-09-11	46123		2.772	2.772	2.772
Subtotal a valor razonable de mercado			8.547	598.780	6.622
Por operaciones de pase					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 08-02-12	46125	371.936	371.936	--	--
Subtotal por operaciones de pase			371.936	--	--
A costo más rendimiento					
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 14-09-11	46194		293.365	293.365	293.365
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 21-09-11	46195		195.172	195.172	195.172
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 27-07-11	46188		99.792	99.792	99.792
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 12-10-11	46197		96.959	96.959	96.959
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 26-10-11	46185		96.519	96.519	96.519
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 04-04-12	46140		41.161	41.161	41.161
Otros			77.612	77.892	77.892
Subtotal a costo más rendimiento			900.580	935.615	900.860
Notas B.C.R.A.					
A valor razonable de mercado					
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 27-07-11	46112		209.203	209.203	209.203
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 20-07-11	46148		155.417	155.417	155.417
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 23-11-11	46162		105.649	105.649	105.649
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 31-08-11	46145		101.540	101.540	101.540
Otros			10.225	10.225	10.225
Subtotal a valor razonable de mercado			582.034	--	582.034
A costo más rendimiento					
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 19-10-11	46136		191.163	191.163	191.163
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 03-08-11	46150		103.979	103.979	103.979
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 12-10-11	46177		103.888	103.888	103.888
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 24-08-11	46161		102.133	102.133	102.133
Otros			12.033	12.033	12.033
Subtotal a costo más rendimiento			513.196	1.234.449	513.196
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.			2.376.293	2.768.844	2.002.712
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS</b>			<b>4.800.542</b>	<b>5.524.581</b>	<b>4.429.136</b>

(1) Incluye 988.098 por tenencias recibidas por el canje de préstamos garantizados y 59.454 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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

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

Denominación	Identificación	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
		Valor de mercado	Saldo según libros 30-06-11		
<b>INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN</b>					
<b>* Otros representativos de deuda</b>					
Del País:					
En moneda extranjera					
ON Telefónica de Argentina	40146		129	129	129
ON Petrobrás Energía	40668		80	80	80
Subtotal moneda extranjera			<u>209</u>	<u>209</u>	<u>209</u>
Subtotal otros representativos de deuda			<u>209</u>	<u>209</u>	<u>209</u>
<b>* Otros representativos de capital</b>					
Del País:					
En pesos					
Otros			--	(16)	(16)
Subtotal en pesos			<u>--</u>	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Del exterior					
En moneda extranjera					
Silicon Graphics Inc.			71	71	71
Otros			22	22	22
Subtotal en moneda extranjera			<u>93</u>	<u>93</u>	<u>93</u>
Subtotal representativo de capital			<u>93</u>	<u>77</u>	<u>77</u>
<b>TOTAL DE INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN</b>			<u>302</u>	<u>269</u>	<u>286</u>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>			<u>4.800.844</u>	<u>5.524.850</u>	<u>4.429.422</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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

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

	30.06.11	31.12.10
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
En situación normal	12.034.150	9.883.361
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	427.730	213.568
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	200.250	170.857
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.406.170	9.498.936
Con seguimiento especial	17.488	21.955
En observación		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.488	21.955
Con alto riesgo de insolvencia	3.466	3.927
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.466	3.927
Irrecuperable	2.114	2.010
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.114	2.010
<b>TOTAL</b>	<b>12.057.218</b>	<b>9.911.253</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

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

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

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

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

	30.06.11	31.12.10
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
Situación normal	7.698.546	6.611.369
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10.127	12.019
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	796.809	774.812
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.891.610	5.824.538
Riesgo bajo	46.674	43.353
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.763	5.046
Sin garantías ni contragarantías preferidas	41.911	38.307
Riesgo medio	39.815	31.442
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.538	1.229
Sin garantías ni contragarantías preferidas	38.277	30.213
Riesgo alto	32.108	30.097
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.091	833
Sin garantías ni contragarantías preferidas	31.017	29.264
Irrecuperable	3.808	3.779
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.796	1.637
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.012	2.142
Irrecuperable por disposición técnica	45	87
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45	87
<b>TOTAL</b>	<b>7.820.996</b>	<b>6.720.127</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>19.878.214</b>	<b>16.631.380</b>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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



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

Número de clientes	30.06.11		31.12.10	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	3.351.502	16,86%	2.921.405	17,57%
50 siguientes mayores clientes	3.733.255	18,78%	2.883.984	17,34%
100 siguientes mayores clientes	1.792.860	9,02%	1.494.913	8,99%
Resto de clientes	11.000.597	55,34%	9.331.078	56,10%
<b>TOTAL (1)</b>	<b>19.878.214</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.631.380</b>	<b>100,00%</b>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

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

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento (2)						TOTAL
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector público no financiero	--	1.278	--	85.313	--	--	34.901	121.492
Sector financiero	--	208.942	108.362	101.800	265.423	369.787	265.497	1.319.811
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	24.664	7.034.288	2.072.596	2.313.634	2.512.145	1.764.291	2.715.293	18.436.911
<b>TOTAL</b>	24.664	7.244.508	2.180.958	2.500.747	2.777.568	2.134.078	3.015.691	19.878.214

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

Concepto		Acciones						Información sobre el emisor				
Identificación	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	IMPORTE		Actividad principal	Datos del último estado contable			
						30.06.11	31.12.10		Fecha de cierre del periodo / ejercicio	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del periodo / ejercicio
<b>EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS</b>												
<b>Controladas</b>												
Del país:												
miles de \$												
33642192049	Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	Ord.	500\$	1	12.137	12.294	11.745	Agente de Bolsa	30.06.2011	6.390	12.945	578
30663323926	Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.(en liquidación)	Ord.	\$	1	35.425.947	14.446	22.076	Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones	30.06.2011	65.739	26.805	(20.273)
30678574097	Consolidar Cia. de Seguros de Retiro S.A. (1)	Ord.	1000\$	1	26.089	62.129	178.875	Compañía de seguros	30.06.2011	52.178	124.259	16.184
30707847367	PSA Financee Arg. Cia. Financiera S.A.	Ord.	\$	1	230.398	42.011	37.092	Sociedad Gerente de FCI	30.06.2011	243	44.222	5.177
30548590163	Francés Administradora de Inversiones S.A.					<u>130.880</u>	<u>318.083</u>					
<b>No Controladas</b>												
Del país:												
33707124909	Rombo Cia. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	24.000	45.807	46.699	Financiera	30.06.2011	60.000	114.516	12.769
30598910045	Visa Argentina S.A.	Ord.	\$	1	1.420.496	5.808	5.808	Servicios a empresas	31.05.2010	15.000	151.461	91.332
30604796357	Baneco S.A.	Ord.	\$	1	2.574.907	7.100	7.266	Servicios de información	31.12.2010	23.599	66.210	19.034
Otras												
Del exterior:												
Otras												
						<u>1.035</u>	<u>1.001</u>					
						<u>62.224</u>	<u>63.123</u>					
						<u>193.104</u>	<u>381.206</u>					
<b>EN OTRAS SOCIEDADES</b>												
<b>No Controladas</b>												
Del país:												
30685228501	Consolidar ART S.A.	Ord.	\$	1	9.710.451	28.735	26.241	Aseguradora de Riesgos del Trabajo	30.06.2011	77.684	229.880	33.882
30500064230	BBVA Consolidar Seguros S.A.	Ord.	\$	1	1.301.847	12.279	11.027	Seguros	30.06.2011	10.651	114.548	15.494
Del exterior:												
Otras												
						<u>52</u>	<u>53</u>					
						<u>41.066</u>	<u>37.321</u>					
						<u>41.066</u>	<u>37.321</u>					
						<u>234.170</u>	<u>418.527</u>					

(1) Ver nota 1.4

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

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

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al 30.06.11	Valor residual al 31.12.10
					Años de vida útil asignados	Importe		
<b>BIENES DE USO</b>								
Inmuebles	358.657	23.784	(24)	580	50	8.638	373.199	358.657
Mobiliario e Instalaciones	85.258	21.703	24	68	10	6.297	100.620	85.258
Máquinas y Equipos	73.550	9.809	--	--	5	15.524	67.835	73.550
Vehículos	2.588	201	--	130	5	381	2.278	2.588
<b>TOTAL</b>	<b>520.053</b>	<b>55.497</b>	<b>--</b>	<b>778</b>		<b>30.840</b>	<b>543.932</b>	<b>520.053</b>
<b>BIENES DIVERSOS</b>								
Anticipo para compra de bienes	461	3.066	--	1.430	--	--	2.097	461
Obras de arte	983	--	--	--	--	--	983	983
Bienes dados en alquiler	3.986	--	--	--	50	44	3.942	3.986
Bienes tomados en defensa de créditos	4.673	137	--	1.350	50	30	3.430	4.673
Papelería y útiles	4.193	4.832	--	4.602	--	--	4.423	4.193
Otros bienes diversos	9.594	--	--	765	50	100	8.729	9.594
<b>TOTAL</b>	<b>23.890</b>	<b>8.035</b>	<b>--</b>	<b>8.147</b>		<b>174</b>	<b>23.604</b>	<b>23.890</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

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

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del período		Valor residual al 30.06.11	Valor residual al 31.12.10
				Años de vida útil asignados	Importe		
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO (1)	63.688	26.134	8	1 y 5	13.522	76.292	63.688
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO NO DEDUCIBLES	--,-	9.215	--,-	--,-	9.215	--,-	--,-
<b>TOTAL</b>	<b>63.688</b>	<b>35.349</b>	<b>8</b>		<b>22.737</b>	<b>76.292</b>	<b>63.688</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 agosto de 2011  
 P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

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

Número de clientes	30.06.11		31.12.10	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	2.034.189	7,77%	1.490.570	6,61%
50 siguientes mayores clientes	1.932.219	7,38%	1.516.098	6,73%
100 siguientes mayores clientes	1.478.693	5,65%	1.385.201	6,14%
Resto de clientes	20.725.256	79,20%	18.151.141	80,52%
<b>TOTAL</b>	<b>26.170.357</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.543.010</b>	<b>100,00%</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

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

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						TOTAL
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
<b>Depósitos</b>	22.263.442	3.031.861	565.363	196.751	112.940	--	26.170.357
<b>Otras Obligaciones por Intermediación Financiera</b>							
Banco Central de la República Argentina	2.641	--	--	--	--	--	2.641
Bancos y Organismos Internacionales	22.706	136.657	49.638	34.277	3.063	--	246.341
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	25.374	--	502	504	851	--	27.231
Otras	1.414.957	5.135	8.830	13.585	12.564	4.408	1.459.479
<b>Total O.O.I.F.</b>	1.465.678	141.792	58.970	48.366	16.478	4.408	1.735.692
<b>TOTAL</b>	23.729.120	3.173.653	624.333	245.117	129.418	4.408	27.906.049

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2011 Y  
AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2010  
(cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (6)	Disminuciones		Saldos al 30.06.11	Saldos al 31.12.10
			Desafectaciones	Aplicaciones		
<b>REGULARIZADORAS DEL ACTIVO</b>						
- TITULOS PUBLICOS						
- Por riesgo de desvalorización	185	65.155	(5)	--	65.154	186
- PRESTAMOS						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	383.899	28.885	(1)	--	37.180	375.604
- OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	3.721	543	(1)	2.147	1.048	1.069
- CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS						
- Por riesgo de incobrabilidad	7.961	1.566	(1)	--	--	9.527
- PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						
- Por riesgo de desvalorización (3)	4	--		4	--	4
- CREDITOS DIVERSOS						
- Por riesgo de incobrabilidad (2)	88.594	68.861		27	934	156.494
<b>Total</b>	<b>484.364</b>	<b>165.010</b>		<b>2.178</b>	<b>104.316</b>	<b>542.880</b>
<b>DEL PASIVO</b>						
- COMPROMISOS EVENTUALES (1)	438	1		1	--	438
- OTRAS CONTINGENCIAS	325.290	46.124	(4)	12.772	4.826	353.816
<b>TOTAL</b>	<b>325.728</b>	<b>46.125</b>		<b>12.773</b>	<b>4.826</b>	<b>325.728</b>

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

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

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

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

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

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

- Títulos Públicos	1
- Préstamos	1.317
- Otros créditos por intermediación financiera	31
- Créditos diversos	230

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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



**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**  
AL 30 DE JUNIO 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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

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

RUBROS	30.06.11						31.12.10
	TOTAL	TOTAL DEL PERÍODO (por moneda)					TOTAL
	DEL PERÍODO	Euro	Dólar	Libra	Yen	Otras	DEL EJERCICIO
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	3.516.304	163.297	3.340.518	756	451	11.282	2.941.844
Títulos públicos y privados	12.498	--	12.498	--	--	--	146.452
Préstamos	3.195.828	98	3.195.730	--	--	--	2.634.361
Otros créditos por intermediación financiera	88.940	41.751	43.185	3.966	--	38	528.540
Créditos por arrendamiento financiero	1.750	--	1.750	--	--	--	2.148
Participaciones en otras sociedades	1.087	--	1.087	--	--	--	1.055
Créditos diversos	62.505	732	61.773	--	--	--	61.307
Partidas pendientes de imputación	810	--	810	--	--	--	614
<b>TOTAL</b>	<b>6.879.722</b>	<b>205.878</b>	<b>6.657.351</b>	<b>4.722</b>	<b>451</b>	<b>11.320</b>	<b>6.316.321</b>
<b>PASIVO</b>							
Depósitos	5.582.588	83.243	5.499.345	--	--	--	4.880.242
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.025.193	117.936	893.459	7.843	--	5.955	1.028.837
Obligaciones diversas	17.310	7.757	9.553	--	--	--	18.284
Partidas pendientes de imputación	1.857	--	1.857	--	--	--	363
<b>TOTAL</b>	<b>6.626.948</b>	<b>208.936</b>	<b>6.404.214</b>	<b>7.843</b>	<b>--</b>	<b>5.955</b>	<b>5.927.726</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
<b>Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)</b>							
Contingentes	500.649	--	500.649	--	--	--	163.713
De control	15.385.329	--	15.384.102	--	--	1.227	15.555.915
De derivados	58.280	--	58.280	--	--	--	80.104
<b>TOTAL</b>	<b>15.944.258</b>	<b>--</b>	<b>15.943.031</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.227</b>	<b>15.799.732</b>
<b>Acreeedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)</b>							
Contingentes	442.533	--	442.533	--	--	--	264.583
De control	62.593	--	62.593	--	--	--	49.775
De derivados	67.022	--	67.022	--	--	--	84.744
<b>TOTAL</b>	<b>572.148</b>	<b>--</b>	<b>572.148</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>399.102</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

**ASISTENCIA A VINCULADOS**  
AL 30 DE JUNIO 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	30.06.11	31.12.10
			No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida				
<b>1. Préstamos</b>	943.194	--	--	--	--	--	--	--	943.194	851.332
- Adelantos	2.453	--	--	--	--	--	--	--	2.453	3.710
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.453	--	--	--	--	--	--	--	2.453	3.710
- Documentos	1.799	--	--	--	--	--	--	--	1.799	10.271
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.799	--	--	--	--	--	--	--	1.799	10.271
- Hipotecarios y prendarios	3.700	--	--	--	--	--	--	--	3.700	5.122
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.700	--	--	--	--	--	--	--	3.700	5.122
- Personales	483	--	--	--	--	--	--	--	483	206
Sin garantías ni contragarantías preferidas	483	--	--	--	--	--	--	--	483	206
- Tarjetas de crédito	1.450	--	--	--	--	--	--	--	1.450	1.530
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.450	--	--	--	--	--	--	--	1.450	1.530
- Otros	933.309	--	--	--	--	--	--	--	933.309	830.493
Sin garantías ni contragarantías preferidas	933.309	--	--	--	--	--	--	--	933.309	830.493
<b>2. Otros Créditos por intermediación financiera</b>	14.791	--	--	--	--	--	--	--	14.791	11.176
<b>3. Créditos por arrendamientos financieros y otros</b>	263	--	--	--	--	--	--	--	263	104
<b>4. Responsabilidades eventuales</b>	101.944	--	--	--	--	--	--	--	101.944	59.803
<b>5. Participaciones en otras sociedades y títulos privados</b>	201.715	--	--	--	--	--	--	--	201.715	201.418
<b>TOTAL</b>	<u>1.261.907</u>	--	--	--	--	--	--	--	<u>1.261.907</u>	<u>1.123.833</u>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<u>9.182</u>	--	--	--	--	--	--	--	<u>9.182</u>	<u>8.486</u>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

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

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o Contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
SWAPS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR FINANCIERO	18	12	42	416.650
SWAPS	Cobertura de tasa de interés	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	122	100	10	58.351
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	ROFEX	7	5	1	1.886.990
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	MAE	4	3	1	3.022.274
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Otros	Al vencimiento de diferencias	MAE	5	3	1	805
OPCIONES	Otras coberturas	Otros	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL EXTERIOR	1	1	1	125.302
OPERACIONES DE PASE	Intermediación Cuenta propia	Otros	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR FINANCIERO	1	1	1	371.936
<b>TOTAL</b>								<b>5.882.308</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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

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

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>ACTIVO:</b>	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.10</b>
<b>A. DISPONIBILIDADES:</b>	<u>6.974.023</u>	<u>5.691.806</u>
- Efectivo	2.125.868	1.456.822
- Entidades financieras y corresponsales	4.848.155	4.234.984
B.C.R.A.	4.655.336	4.098.792
Otras del país	2.492	2.574
Del exterior	190.327	133.618
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota 9.a):</b>	<u>4.821.760</u>	<u>7.495.382</u>
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	2.430.353	4.309.767
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	170	181
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	2.376.293	3.082.019
- Inversiones en títulos privados con cotización	15.134	103.604
- (Previsiones)	190	189
<b>C. PRÉSTAMOS:</b>	<u>18.507.603</u>	<u>16.699.852</u>
- Al sector público no financiero (Anexo 1)	121.492	1.297.642
- Al sector financiero (Anexo 1)	<u>750.727</u>	<u>578.878</u>
Interfinancieros - (call otorgados)	38.000	30.000
Otras financiaciones a entidades financieras locales	650.227	504.636
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	62.500	44.242
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexo 1)	<u>18.027.204</u>	<u>15.219.559</u>
Adelantos	2.884.498	2.366.957
Documentos	2.452.570	2.086.979
Hipotecarios	844.538	840.841
Prendarios	1.171.505	831.981
Personales	3.014.398	2.473.299
Tarjetas de crédito	2.877.488	2.457.922
Otros (Nota 9.b)	4.638.296	4.010.249
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar (Intereses documentados)	178.186	179.623
(Intereses documentados)	34.275	28.292
- (Previsiones)	<u>391.820</u>	<u>396.227</u>
Transporte	<u>30.303.386</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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.10</b>
Transporte	30.303.386	29.887.040
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<b>874.172</b>	<b>1.043.859</b>
- Banco Central de la República Argentina	353.126	346.396
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	341.155	251.773
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	73.002	232.152
- Primas por opciones tomadas	2.805	5.582
- Obligaciones negociables sin cotización	1.684	102.368
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	15.594	20.992
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	119	119
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	90.927	91.109
- (Previsiones)	4.240	6.632
<b>E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS:</b>	<b>671.094</b>	<b>534.457</b>
- Créditos por arrendamientos financieros	672.298	535.619
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	8.534	6.936
- (Previsiones)	9.738	8.098
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:</b>	<b>113.001</b>	<b>110.138</b>
- En entidades financieras	46.842	47.700
- Otras (Nota 9.c)	66.159	62.442
- (Previsiones)	--,-	4
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS:</b>	<b>425.218</b>	<b>381.364</b>
- Otros (Nota 9.d)	594.221	480.972
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.469	2.695
- (Previsiones)	170.472	102.303
<b>H. BIENES DE USO:</b>	<b>544.158</b>	<b>523.608</b>
<b>I. BIENES DIVERSOS:</b>	<b>29.129</b>	<b>27.753</b>
<b>J. BIENES INTANGIBLES:</b>	<b>76.303</b>	<b>66.547</b>
- Gastos de organización y desarrollo	76.303	66.547
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<b>5.853</b>	<b>5.030</b>
<b>L. OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 9.e):</b>	<b>450</b>	<b>450</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO:</b>	<b>33.042.764</b>	<b>32.580.246</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

<b>PASIVO:</b>	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.10</b>
<b>M. DEPÓSITOS:</b>	<u>26.066.775</u>	<u>22.461.307</u>
- Sector público no financiero	1.055.830	785.956
- Sector financiero	48.860	10.406
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	24.962.085	21.664.945
Cuentas corrientes	5.903.604	5.063.665
Cajas de ahorros	8.830.834	7.533.275
Plazos fijos	9.498.806	8.541.279
Cuentas de inversiones	83.027	78.009
Otros	580.404	389.346
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	65.410	59.371
<b>N. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>2.517.333</u>	<u>1.992.801</u>
- Banco Central de la República Argentina	2.641	2.747
- Otros	2.641	2.747
- Bancos y Organismos Internacionales	245.952	88.536
- Obligaciones Negociables no subordinadas	60.000	70.000
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	3.446	218.075
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	472.385	241.915
- Primas por opciones lanzadas	860	2.348
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	233.443	121.347
Interfinancieros (call recibidos)	25.000	5.100
Otras financiaciones de entidades financieras locales	208.437	116.243
Intereses devengados a pagar	6	4
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	983	530
- Otras (Nota 9.f)	1.485.572	1.240.802
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	12.051	6.501
<b>O. OBLIGACIONES DIVERSAS:</b>	<u>676.861</u>	<u>817.784</u>
- Dividendos a pagar	14.257	--
- Honorarios a pagar	442	62
- Otras (Nota 9.g)	662.162	817.722
<b>P. PREVISIONES:</b>	<u>441.827</u>	<u>528.274</u>
<b>Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>17.107</u>	<u>17.411</u>
<b>R. OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 9.h):</b>	<u>338</u>	<u>2.836.562</u>
<b>TOTAL DE PASIVO:</b>	<u><b>29.720.241</b></u>	<u><b>28.654.139</b></u>
<b>S. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS (Nota 6):</b>	<u>75.253</u>	<u>179.192</u>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<u>3.247.270</u>	<u>3.746.915</u>
<b>TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:</b>	<u><b>33.042.764</b></u>	<u><b>32.580.246</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

## CUENTAS DE ORDEN

	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.10</u>
<b>DEUDORAS</b>	<b><u>68.820.205</u></b>	<b><u>66.286.944</u></b>
Contingentes	5.248.343	4.260.353
- Garantías recibidas	4.386.120	3.581.622
- Cuentas contingentes deudoras por contra	862.223	678.731
De control	58.104.574	57.056.492
- Créditos clasificados irrecuperables	307.320	330.149
- Otras (Nota 9.i)	56.968.684	56.127.912
- Cuentas de control deudoras por contra	828.570	598.431
De derivados	5.460.372	4.957.446
- Valor "nocional" de opciones de compra tomadas	58.280	52.702
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	--	27.402
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.500.237	2.478.406
- Permuta de tasas de interés	425.001	213.967
- Cuentas de derivados deudoras por contra	2.476.854	2.184.969
De actividad fiduciaria	6.916	12.653
- Fondos en fideicomiso	6.916	12.653
<b>ACREEDORAS</b>	<b><u>68.820.205</u></b>	<b><u>66.286.944</u></b>
Contingentes	5.248.343	4.260.353
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	66.696	70.538
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	95.805	101.609
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	504.748	363.828
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	75.402	75.403
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	119.572	67.353
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	4.386.120	3.581.622
De control	58.104.574	57.056.492
- Valores por acreditar	739.096	510.436
- Otras	89.474	87.995
- Cuentas de control acreedoras por contra	57.276.004	56.458.061
De derivados	5.460.372	4.957.446
- Valor "nocional" de opciones de compra lanzadas	67.022	60.082
- Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	--	24.662
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	2.409.832	2.100.225
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	2.983.518	2.772.477
De actividad fiduciaria	6.916	12.653
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	6.916	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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010  
(Art. 33 - Ley Nro.19.550)  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>30.06.11</b>	<b>30.06.10</b>
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>1.561.324</b>	<b>1.520.561</b>
Intereses por disponibilidades	1	9
Intereses por préstamos al sector financiero	48.007	52.513
Intereses por adelantos	172.602	137.702
Intereses por documentos	118.140	74.332
Intereses por préstamos hipotecarios	59.936	54.545
Intereses por préstamos prendarios	75.840	47.512
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	160.393	99.133
Intereses por otros préstamos	457.531	323.375
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	12.940	747
Intereses por arrendamientos financieros	50.626	26.633
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	25.130	142.831
Resultado neto de títulos públicos y privados	187.482	398.518
Resultado neto por opciones	87	--
Ajustes por cláusula C.E.R.	39.894	541
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	100.931	110.497
Otros	51.784	51.673
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>529.531</b>	<b>359.015</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	3	5.289
Intereses por depósitos en caja de ahorro	4.016	3.342
Intereses por depósitos a plazo fijo	411.526	279.939
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	392	492
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	11.640	1.416
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	7.634	2.470
Otros intereses	1.924	1.232
Resultado neto por opciones	--	395
Ajustes por cláusula C.E.R.	89	146
Aportes al fondo de garantías de los depósitos	20.472	16.341
Otros	71.835	47.953
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>1.031.793</b>	<b>1.161.546</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>32.955</b>	<b>69.719</b>
Transporte	998.838	1.091.827

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Transporte	998.838	1.091.827
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>888.983</b>	<b>689.791</b>
Vinculados con operaciones activas	299.953	210.745
Vinculados con operaciones pasivas	341.575	286.125
Otras comisiones	51.741	38.532
Otros (Nota 9.j)	195.714	154.389
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>241.996</b>	<b>177.057</b>
Comisiones	173.001	130.515
Otros (Nota 9.k)	68.995	46.542
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>1.095.678</b>	<b>931.761</b>
Gastos en personal	640.663	569.055
Honorarios a directores y sindicos	863	353
Otros honorarios	18.011	20.444
Propaganda y publicidad	54.125	45.436
Impuestos	86.954	65.008
Depreciación de bienes de uso	30.868	27.580
Amortización de gastos de organización	13.523	11.610
Otros gastos operativos	151.743	116.664
Otros	98.928	75.611
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>550.147</b>	<b>672.800</b>
<b>RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS</b>	<b>(1.606)</b>	<b>(13.810)</b>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>	<b>267.272</b>	<b>90.743</b>
Resultado por participaciones permanentes	84.908	6.454
Intereses punitorios	2.039	1.701
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	53.382	33.744
Otras (Nota 9.l)	126.943	48.844
<b>H. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>	<b>142.280</b>	<b>305.837</b>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	313	192
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	116.502	68.147
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	9.215	17.176
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	186	542
Otras (Nota 9.m)	16.064	219.780
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA</b>	<b>673.533</b>	<b>443.896</b>
<b>I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b>	<b>281.047</b>	<b>80.849</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<b>392.486</b>	<b>363.047</b>

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	6.251.784 (1)	5.818.088 (1)
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	<u>7.332.082 (1)</u>	<u>7.129.112 (1)</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u><b>1.080.298</b></u>	<u><b>1.311.024</b></u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	2.633.240	1.346.817
- Préstamos	<u>(453.860)</u>	<u>(316.702)</u>
al Sector Financiero	(127.646)	(26.956)
al Sector Público no Financiero	603.873	21.610
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(930.087)	(311.356)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	116.950	46.535
- Créditos por arrendamientos financieros	(136.637)	2.911
- Depósitos	<u>3.089.130</u>	<u>1.402.944</u>
al Sector Financiero	38.454	9.802
al Sector Público no Financiero	259.810	447.285
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	2.790.866	945.857
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	<u>347.583</u>	<u>194.708</u>
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	19.900	15.000
Otras (excepto las obligaciones incluídas en Actividades de Financiación)	327.683	179.708
Cobros vinculados con ingresos por servicios	884.892	689.298
Pagos vinculados con egresos por servicios	(240.335)	(177.018)
Gastos de administración pagados	(1.087.945)	(958.720)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(14.024)	(11.436)
Cobros netos por intereses punitivos	1.520	1.326
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(9.215)	(17.176)
Cobros de dividendos de otras sociedades	6.263	8.854
Otros cobros / (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	236.479	(153.320)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas</b>	<u><b>5.374.041</b></u>	<u><b>2.059.021</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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 SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Transporte	5.374.041	2.059.021
<b>Actividades de Inversión</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(51.418)	(61.012)
Pagos netos por bienes diversos	(1.562)	(1.005)
Otros pagos por actividades de inversión	(134.481)	(81.818)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión</b>	<b><u>(187.461)</u></b>	<b><u>(143.835)</u></b>
<b>Actividades de Financiación</b>		
Cobros / (pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	(10.000)	-
- Banco Central de la República Argentina	(113)	(136)
Otros	----- (113)	----- (136)
- Bancos y Organismos Internacionales	157.416	(41.197)
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	92.194	16.410
Pagos de dividendos	(804.000)	(480.000)
Otros pagos por actividades de financiación	(3.541.780)	(99.248)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Financiación</b>	<b><u>(4.106.283)</u></b>	<b><u>(604.171)</u></b>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)</b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>9</u></b>
<b>Aumento neto del Efectivo y sus Equivalentes</b>	<b><u>1.080.298</u></b>	<b><u>1.311.024</u></b>

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

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

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

## 1. BASES DE PRESENTACIÓN Y SOCIEDADES CONTROLADAS

### Norma General

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

- Al 30 de junio de 2011:

- a) Con los estados contables de Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. y PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, con los estados contables de Francés Administradora de Inversiones S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y con los estados contables de Atuel Fideicomisos S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010.
- b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación), correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y con los estados contables de Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 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) han sido ajustados a los efectos de homogeneizar los ejercicios de las sociedades que se consolidan a un período de seis meses finalizado el 30 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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

junio de 2011 y 2010. El estado de resultados y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes a Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. han sido ajustados a los efectos de homogeneizar los ejercicios de las sociedades que se consolidan a un período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010.

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

Sociedad	Tipo	Acciones		Participación porcentual sobre			
		Cantidad		Capital Total		Votos Posibles	
		30-06-11	31-12-10	30-06-11	31-12-10	30-06-11	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	--	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 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior y los resultados por los períodos terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, se exponen a continuación:

Sociedad	Activo		Pasivo		Patrimonio Neto		Resultados	
	30 de Junio	31 de Diciembre	30 de Junio	31 de Diciembre	30 de Junio	31 de Diciembre	30 de Junio	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	20.816	20.017	7.871	7.650	12.945	12.367	578	1.868
Consolidar A.F.J.P. S.A. (en liquidación)	118.333	107.329	91.526	66.365	26.807	40.964	(14.157)	(11.062)
Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria (Ver nota 5.)	--	--	--	--	--	--	--	1.759
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. (ver nota 1.4 a los estados contables individuales)	--	3.341.186	--	3.071.023	--	270.163	--	32.192
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	1.044.069	753.418	919.810	616.828	124.259	136.590	16.184	15.878
Francés Administradora de Inversiones S.A	47.329	41.894	3.107	2.849	44.222	39.045	5.177	--

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

## 2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

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

- Los préstamos garantizados del Gobierno Nacional - Decreto 1387/01 de Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. por 693.449 al 31 de diciembre de 2010 se valoraron de acuerdo con las normas de la S.S.N.

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.: al cierre del ejercicio anterior, la cartera de títulos públicos en cuentas de inversión se encontraba registrada de acuerdo con las normas de la S.S.N.
- Los conceptos incluidos en los rubros Otros Activos de subsidiarias y Otros Pasivos de subsidiarias se valoraron de acuerdo con las normas de la S.S.N.
- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: al 31 de diciembre de 2010, dentro del rubro Otros Pasivos la Sociedad incluyó el saldo por los compromisos técnicos contraídos con los asegurados. Cabe aclarar, que el rubro señalado anteriormente incluyó 7.913, correspondiente a la cuenta regularizadora denominada "Diferencia valuación préstamos garantizados a devengar", que, de acuerdo con lo determinado por la S.S.N., se cancelaría mediante el posterior devengamiento de las cuentas regularizadoras de los préstamos garantizados. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, estos importes debieron haber sido imputados como una pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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) Por aplicación de las normas contables del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina:

- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: al 31 de diciembre de 2010 registró parte de su cartera de instrumentos emitidos por el B.C.R.A. en cuentas de inversión, habiéndose valuado los mismos de acuerdo con la Comunicación "A" 4698 del B.C.R.A. La diferencia neta con los valores de mercado a dicha fecha ascendía a 1.728 (ganancia).
- Las comisiones pagadas por PSA Finance Argentina Cía Financiera S.A. a las concesionarias por la colocación de financiamientos a empresas y público en general por las operaciones de compra-venta de autos que de acuerdo con normas del B.C.R.A. se imputan a pérdida, deberían ser devengadas en el término de duración de los créditos generados por dichos concesionarios según lo requieren las normas contables profesionales vigentes. De haberse aplicado este criterio el patrimonio neto de los estados contables se hubiera incrementado en 8.282 y 5.972 al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente.
- La Entidad no ha expuesto la información requerida por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina sobre operaciones discontinuadas o en discontinuación, en relación al proceso de liquidación de su subsidiaria Consolidar A.F.J.P.

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

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

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

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

Con fecha 28 de diciembre de 2009, considerando lo mencionado en los párrafos anteriores y teniendo en cuenta la imposibilidad de Consolidar A.F.J.P. S.A. de alcanzar y ejecutar el objeto social para el cual fue constituida, por Asamblea General Extraordinaria Unánime de Accionistas se resolvió aprobar la disolución y posterior liquidación de dicha sociedad con efectos a partir del 31 de diciembre de 2009, entendiéndose que dicha alternativa preservará de manera más adecuada los intereses tanto de los acreedores como de los accionistas de la misma. Asimismo, tal como lo dispone la Ley de Sociedades Comerciales, la

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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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



Asamblea de Accionistas resolvió nombrar a los contadores, Sr. Gabriel Orden y Sr. Rubén Lamandía, liquidadores de Consolidar A.F.J.P. S.A. quienes, desde el 31 de diciembre de 2009, detentan la representación legal de la misma. A la fecha, los mismos se encuentran efectuando todas las acciones necesarias a fin de proceder con la liquidación de Consolidar A.F.J.P. S.A.

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

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

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

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación)	12.361	18.889
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	--.--	91.287
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	651	622
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	62.130	68.295
Francés Administradora de Inversiones S.A	111	99
<b>TOTAL</b>	<u><b>75.253</b></u>	<u><b>179.192</b></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 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio anterior es de 9.600. Dichas acciones se encuentran gravadas con el derecho real de prenda a favor de "CHUBB Argentina de Seguros S.A." con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las Sociedades de Bolsa.

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

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

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
a) Disponibilidades	6.974.023	5.691.806	6.567.669	5.255.412
b) Títulos Públicos	214.614	442.478	481.943	488.176
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre de cada período o ejercicio	143.445	117.500	79.500	74.500
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<u><b>7.332.082</b></u>	<u><b>6.251.784</b></u>	<u><b>7.129.112</b></u>	<u><b>5.818.088</b></u>

Los puntos b) y c) se consideran equivalentes de efectivo, ya que éstos se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, están sujetos a 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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9 de agosto 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>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>a) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>		
<b>* Tenencias registradas a valor razonable de mercado</b>		
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 275 P.B. vto 2014	1.083.895	1.383.120
Bono Garantizado Vto. 2020	826.533	988.036
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 300 P.B. vto 2015	259.840	419.487
Bono Garantizado Vto 2018	175.670	101.164
Bocón PRO 12	41.640	183.003
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 P.B. vto 2013	12.849	44.850
Bonos con descuento en pesos	7.850	425.016
Bonos del Gob. Nac. en dólares estadounidense 7% P.A. 2015 (Boden 2015)	6.687	267.987
Treasury Notes	6.136	222.929
Bonos Cuasipar en pesos	3.612	---
Bonos con descuento en dólares	---	170.223
Bocon PRE9	---	29.673
Bonos de la Nación Argentina 7% vto 2017 (Bonar X)	---	4.686
Bono de la Nación Argentina en pesos 10,5% vto 2012	---	26.186
Bocon PRO13	---	9.639
Títulos vinculados al PBI denominados en pesos	---	4.141
Bonos del Gobierno Nacional en dólares 7% Vto. 2011	---	12.355
Otros	5.641	17.272
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.430.353</u></b>	<b><u>4.309.767</u></b>
<b>* Tenencias registradas a costo más rendimiento</b>		
Otros	170	181
<b>TOTAL</b>	<b><u>170</u></b>	<b><u>181</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</b>		
Letras del B.C.R.A. (LEBAC)	1.281.063	1.650.748
Notas del B.C.R.A. (NOBAC)	1.095.230	1.431.271
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.376.293</u></b>	<b><u>3.082.019</u></b>
 <b>* Inversiones en títulos privados con cotización</b>		
FBA Ahorro Pesos	12.497	1.289
ON Petrobrás Energía S.A.	80	3.656
ON YPF	--	50.291
Fideicomiso Financiero MBT Serie 1 Clase A	--	10.121
ON Gas Natural Ban	--	9.135
ON Grupo Concesionario del Oeste	--	5.453
ON Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	--	2.273
FBA Renta Pesos	--	15.850
Otros	2.557	5.536
<b>TOTAL</b>	<b><u>15.134</u></b>	<b><u>103.604</u></b>
 <b>- Previsiones</b>	 (190)	 (189)
<b>TOTAL</b>	<b><u>4.821.760</u></b>	<b><u>7.495.382</u></b>
 <b>b) PRÉSTAMOS – Otros</b>		
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	2.690.930	2.329.504
Préstamos financieros tasa fija	1.805.408	1.392.175
Otras	141.958	288.570
<b>TOTAL</b>	<b><u>4.638.296</u></b>	<b><u>4.010.249</u></b>
 <b>c) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - Otras</b>		
En otras sociedades – sin cotización	41.066	37.321
En empresas de servicios complementarios	25.093	25.121
<b>TOTAL</b>	<b><u>66.159</u></b>	<b><u>62.442</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>d) CRÉDITOS DIVERSOS – Otros</b>		
Deudores varios	205.975	154.010
Anticipos de impuestos	135.266	71.304
Depósitos en garantía	134.456	102.105
Pagos efectuados por adelantado	109.708	95.141
Otros	8.816	58.412
<b>TOTAL</b>	<b><u>594.221</u></b>	<b><u>480.972</u></b>
 <b>e) OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS</b>		
Otros relacionados con la actividad aseguradora	450	450
<b>TOTAL</b>	<b><u>450</u></b>	<b><u>450</u></b>
 <b>f) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – Otras</b>		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	529.453	290.211
Obligaciones a pagar por consumos	391.061	394.705
Otras retenciones y percepciones	220.491	202.444
Ordenes de pago pendientes de acreditación	166.013	179.820
Ordenes de pago previsionales pendientes de liquidación	44.765	3.852
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	35.261	38.391
Operaciones de débito Banelco pendientes	20.395	28.493
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	17.527	18.420
Otros	60.606	84.466
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.485.572</u></b>	<b><u>1.240.802</u></b>
 <b>g) OBLIGACIONES DIVERSAS – Otras</b>		
Impuestos a pagar	279.015	320.546
Acreedores varios	166.767	241.339
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	150.845	187.503
Cobros efectuados por adelantado	63.668	65.126
Otros	1.867	3.208
<b>TOTAL</b>	<b><u>662.162</u></b>	<b><u>817.722</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>h) OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS</b>		
Reserva matemática compañías de seguros	---	2.450.173
Fondo de Fluctuación Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	---	309.208
Diferencia de valuación préstamos garantizados a devengar Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	---	(7.913)
Otros relacionados con la actividad aseguradora	338	85.094
<b>TOTAL</b>	<b>338</b>	<b>2.836.562</b>

**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	37.730.865	36.645.801
Valores en custodia	16.319.313	17.028.587
Valores pendientes de acreditación	1.993.383	1.697.519
Valores al cobro	488.436	430.819
Valores por debitar	341.035	245.783
Otros	95.652	79.403
<b>TOTAL</b>	<b>56.968.684</b>	<b>56.127.912</b>

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
<b>j) INGRESOS POR SERVICIOS – Otros</b>		
Comisiones por contratación de seguros	83.211	60.489
Alquiler de cajas de seguridad	36.313	25.497
Comisiones por préstamos y avales	26.329	15.172
Comisiones por transporte de valores	7.288	5.979
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	6.794	10.701
Comisiones por pago de sueldos	4.261	3.744
Comisiones por administración de fideicomisos	481	823
Otros	31.037	31.984
<b>TOTAL</b>	<b>195.714</b>	<b>154.389</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 agosto de 2011  
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
<b>k) EGRESOS POR SERVICIOS – Otros</b>		
Impuestos sobre los ingresos brutos	52.396	35.775
Seguros pagados por operaciones de leasing	9.550	7.559
Otros	7.049	3.208
<b>TOTAL</b>	<b><u>68.995</u></b>	<b><u>46.542</u></b>

**l) UTILIDADES DIVERSAS – Otras**

Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	67.800	30.800
Primas compañías aseguradoras	--.--	8.018
Recupero impositivo	18.166	--.--
Recupero gastos empresas vinculadas	6.338	4.139
Otros	34.639	5.887
<b>TOTAL</b>	<b><u>126.943</u></b>	<b><u>48.844</u></b>

(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	--.--	99.320
Rentas vitalicias – Consolidar Cía. de Seguros de Retiro	--.--	86.004
Siniestros pagados Cías. de Seguros	--.--	3.661
Otros	16.064	30.795
<b>TOTAL</b>	<b><u>16.064</u></b>	<b><u>219.780</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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



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

	30.06.11	31.12.10
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
En situación normal	11.479.700	10.836.794
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	427.730	213.568
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	206.994	176.354
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.844.976	10.446.872
Con seguimiento especial	17.488	21.955
En observación		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.488	21.955
Con alto riesgo de insolvencia	3.466	3.927
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.466	3.927
Irrecuperable	2.114	2.010
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.114	2.010
<b>TOTAL</b>	<b>11.502.768</b>	<b>10.864.686</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

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

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

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

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

	30.06.11	31.12.10
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
Situación normal	8.706.614	7.334.252
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10.127	12.019
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.701.390	1.434.281
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.995.097	5.887.952
Riesgo bajo	62.144	54.690
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	19.209	15.886
Sin garantías ni contragarantías preferidas	42.935	38.804
Riesgo medio	43.746	33.792
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.985	3.353
Sin garantías ni contragarantías preferidas	38.761	30.439
Riesgo alto	35.159	33.038
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.715	3.312
Sin garantías ni contragarantías preferidas	31.444	29.726
Irrecuperable	13.337	13.188
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.529	8.467
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.808	4.721
Irrecuperable por disposición técnica	114	184
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	69	96
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45	88
<b>TOTAL</b>	<b>8.861.114</b>	<b>7.469.144</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>20.363.882</b>	<b>18.333.830</b>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Dirección Financiera y Planeamiento

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

RICARDO E. MORENO  
Gerente General

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

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

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

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

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

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

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

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

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

### **II. ALCANCE DE LA REVISIÓN**

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

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

Nuestra tarea incluyó la planificación del trabajo, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y las conclusiones de la revisión limitada efectuada por dichos auditores. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objeto es expresar una opinión sobre los estados contables considerados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Entidad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva de su Directorio.

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

### **III. ACLARACIONES PREVIAS**

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

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

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

Buenos Aires, 9 de agosto de 2011.

Alejandro Mosquera  
Por Comisión Fiscalizadora