

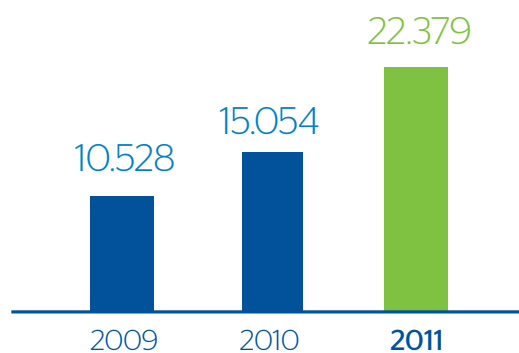


BBVA Francés

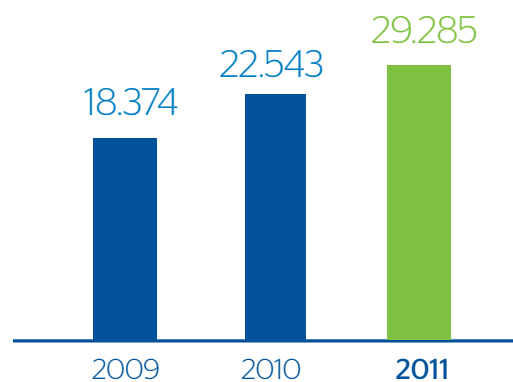
Informe Anual **2011**

Datos relevantes

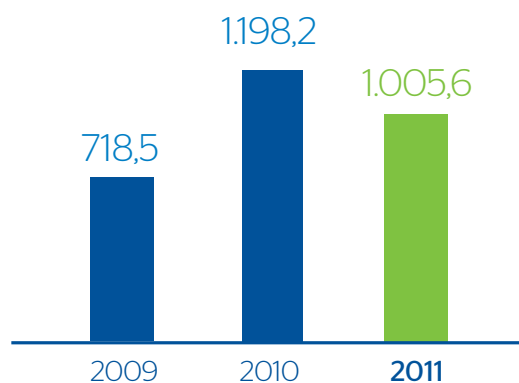
Préstamos totales
(Millones de pesos)



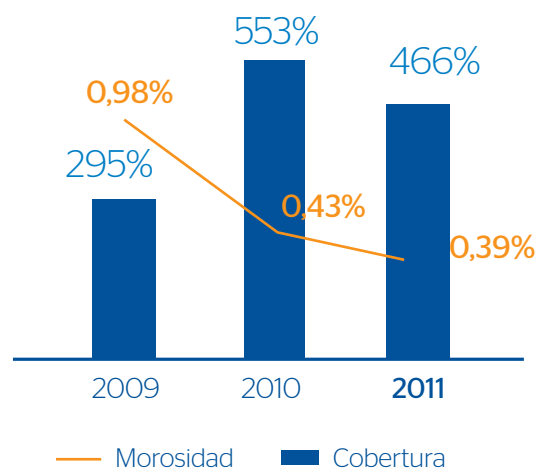
Depósitos Totales
(Millones de pesos)



Resultado Neto
(Millones de pesos)



Cobertura y Morosidad
(Porcentajes)



Datos relevantes (En miles de pesos, excepto resultados por acción, resultados por ADS y porcentajes)	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2009
Cuentas Patrimoniales			
Total de activos	38.528.294	29.118.689	23.300.039
Préstamos netos	22.378.806	15.053.640	10.527.830
- Sector público	46.027	197.778	315.958
- Sector privado	22.332.779	14.855.862	10.211.872
Total de depósitos	29.284.916	22.543.010	18.373.907
Patrimonio neto	3.868.257	3.746.915	2.926.472
Cuentas de resultados			
Resultado neto	1.005.577	1.198.179	718.462
Total acciones ordinarias promedio para el ejercicio (miles)	536.620	536.361	487.611
Total ADS (miles)	178.873	178.787	162.537
Información adicional			
Sucursales	240	240	240
Empleados	5.005	4.598	4.078
Tipo de cambio (peso - dólar)			
	4,3032	3,9758	3,7967
Participación de mercado ^{(1) (2)} (%)			
Depósitos del sector privado	8,6%	8,4%	8,6%
Préstamos al sector privado	7,1%	7,1%	6,8%
Información seleccionada			
Resultado por acción ⁽³⁾	1,87	2,23	1,47
Resultado por ADS	5,61	6,69	4,41
Dividendo en efectivo por acción ⁽⁴⁾	--	1,49899	0,89492
Dividendo en efectivo por ADS ⁽⁴⁾	--	4,49697	2,68476
Retorno sobre activo promedio ⁽⁵⁾	2,97%	4,57%	3,10%
Retorno sobre patrimonio neto promedio ⁽⁶⁾	26,41%	35,91%	28,72%
Ratios a nivel individual			
Capitalización ⁽⁷⁾	14,17%	18,97%	19,12%
Solvencia ⁽⁸⁾	11,16%	14,77%	14,36%
Liquidez ⁽⁹⁾	40,54%	49,72%	55,98%
Inmovilizado ⁽¹⁰⁾	17,74%	16,22%	19,28%
Endeudamiento ⁽¹¹⁾	8,96x	6,77x	6,96x
Ratios a nivel consolidado			
Capitalización ⁽⁷⁾	15,21%	18,18%	18,58%
Solvencia ⁽⁸⁾	11,01%	13,00%	12,47%
Liquidez ⁽⁹⁾	40,86%	58,71%	68,01%
Inmovilizado ⁽¹⁰⁾	17,83%	16,49%	19,57%
Endeudamiento ⁽¹¹⁾	9,09x	7,70x	8,02x

(1) Fuente: Banco Central de la República Argentina. Año 2009: última información de muestra.
Año 2010: última información de muestra.
Año 2011: última información de muestra.

(2) BBVA Banco Francés S.A. respecto del total sistema financiero.

(3) Al 31 de diciembre de 2011, la entidad calculó el resultado neto por acción sobre la base de 536.619.578 acciones ordinarias (calculada como el promedio ponderado de la cantidad de acciones durante los doce meses del ejercicio), y al 31 de diciembre de 2010 sobre la base de 536.361.306 acciones ordinarias, de valor nominal \$1.

(4) De acuerdo con las Comunicaciones "A" 5072 y 5273, emitidas con fecha 6 de mayo de 2010 y 27 de enero de 2012, respectivamente, y sus complementarias de "Distribución de resultados" del B.C.R.A., a los efectos del cálculo de los saldos de utilidades distribuíbles deben efectuarse deducciones en forma extracontable de la sumatoria de los saldos registrados en la cuenta Resultados no asignados y en la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, según lo dispuesto en el punto 21 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 descrito por la misma para la distribución de resultados.

(5) Total de activos promedio, computando el promedio de saldos al inicio y fin de ejercicio.

(6) Patrimonio neto promedio, computando el promedio de saldos al inicio y fin de ejercicio.

(7) Capital total sobre activos ponderados por riesgos.

(8) Total del patrimonio neto sobre el pasivo.

(9) Suma de disponibilidades y títulos públicos y privados sobre depósitos.

(10) Suma de bienes de uso, bienes diversos y bienes intangibles sobre patrimonio neto.

(11) Total del pasivo sobre patrimonio neto.

“Para BBVA Francés, 2011 ha sido un año de grandes logros, en el cual superamos todas las metas que nos propusimos, realizando un magnífico ejercicio en cada una de las líneas de nuestro plan: activos, pasivos, comisiones, mora, calidad, productividad en ventas y resultados generales.”

Ricardo Moreno, Director Ejecutivo.

Índice

2	Convocatoria a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	
4	Carta del Presidente	
6	Carta del Director Ejecutivo	
10	Órganos de Dirección	
12	Memoria del Ejercicio	
	> Entorno Económico	14
	> Capital Accionario	17
	> Grupo BBVA	18
	> El Equipo	19
	> Plan de crecimiento BBVA x 3	23
	> Gestión del riesgo	36
	> Áreas de Control	40
	> Informe de Gestión	42
	> Política de distribución de utilidades	46
	> Empresas Vinculadas	47
56	Relaciones con la comunidad	
60	Sistema de gobierno corporativo	
68	Estados contables	
140	Red de sucursales y oficinas	

Convocatoria a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

Convócase a los señores accionistas de BBVA Banco Francés S.A. a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, a celebrarse el día 26 de marzo de 2012, a las 16 horas, en primera convocatoria, y para el mismo día, a las 17 horas, en segunda convocatoria, para el caso de no obtenerse quórum en la primera convocatoria. En caso de no reunirse el quórum necesario para sesionar como Asamblea Extraordinaria para tratar los puntos 2, 4, 11, 12, 13, 14, 15 y 16 del Orden del Día, la misma será convocada en segunda convocatoria con posterioridad. La Asamblea tendrá lugar en Av. Rivadavia 409, piso segundo, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, la cual no constituye su sede social, para tratar el siguiente:

Orden del Día

- 1) Designación de dos accionistas para confeccionar y firmar el acta de la Asamblea, juntamente con el Presidente de la Asamblea.
- 2) Consideración de la Memoria, Informe Anual de Responsabilidad Corporativa, Estados Contables, Información Complementaria y demás información contable, Informe de la Comisión Fiscalizadora e Informe del Auditor, correspondientes al ejercicio social N° 137, finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- 3) Aprobación de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.
- 4) Consideración de los resultados del Ejercicio Social N° 137, finalizado el 31 de diciembre de 2011. Destino del resultado del ejercicio. Retribución a los accionistas.
- 5) Consideración de la remuneración del Directorio por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011.
- 6) Consideración de la remuneración de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- 7) Determinación del número de integrantes del Directorio y elección de los directores que correspondiere en consecuencia, por un período de tres ejercicios.
- 8) Elección de tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes para integrar la Comisión Fiscalizadora durante el ejercicio en curso.
- 9) Remuneración del contador dictaminante de los estados contables correspondientes al ejercicio social N° 137 finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- 10) Designación del contador dictaminante para los estados contables correspondientes al ejercicio en curso.
- 11) Asignación de presupuesto al Comité de Auditoría, Decreto 677/01, para recabar asesoramiento profesional.
- 12) Consideración de la reforma del artículo 10 del Estatuto Social y reordenamiento del estatuto de BBVA Banco Francés S.A.
- 13) Consideración de la fusión por absorción de Inversora Otar S.A. con BBVA Banco Francés S.A. en los términos del Art. 82, 2da. Parte, sgts. de la Ley de Sociedades Comerciales y normas complementarias ("Fusión por Absorción"). Consideración de: (i) Compromiso Previo de Fusión; (ii) Balance Consolidado de Fusión al 31 de diciembre de 2011 y los respectivos informes de la Comisión Fiscalizadora y el Auditor Externo de la Sociedad; (iii) Relación de Canje; y (iv) Designación de los firmantes del Acuerdo Definitivo de Fusión. Delegación en el Directorio de la facultad de realizar modificaciones que eventualmente sugieran los organismos de control.



14) Consideración del aumento de capital de la Sociedad como resultado de la Fusión por Absorción por la suma de \$ 50.410.182, correspondiente a 50.410.182 acciones ordinarias y escriturales, de valor nominal un peso cada una y de un voto por acción para su entrega a los accionistas de Inversora Otari S.A.. Solicitud de incorporación del aumento de capital al régimen de oferta pública y cotización de títulos valores. Delegación en el Directorio de la instrumentación del canje.

15) Consideración de la reducción de capital de la Sociedad en 50.410.182 acciones ordinarias y escriturales, de valor nominal un peso cada una y de un voto por acción, para cancelar 50.410.182 acciones ordinarias de BBVA Banco Francés S.A. incorporadas con motivo de la Fusión por Absorción. Consideración del retiro del Régimen de Oferta Pública y cotización de las acciones ordinarias de BBVA Banco Francés S.A., comprendidas en la reducción de capital. Delegación en el Directorio de la instrumentación de la reducción.

16) Ampliación del monto máximo del Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta un monto total en circulación de US\$ 500.000.000 (o su equivalente en otras monedas) de la Sociedad, de US\$ 500.000.000 a US\$ 750.000.000 (o su equivalente en otras monedas) en circulación en cualquier momento.

17) Consideración de la Memoria, Estados Contables, Información Complementaria y demás Información Contable, Informe de la Comisión Fiscalizadora e Informe del Auditor, correspondientes al ejercicio social finalizado el 30 de junio de 2011 de Consolidar Comercializadora S.A..

18) Aprobación de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011 de Consolidar Comercializadora S.A.

19) Consideración de la remuneración de los miembros del Directorio y Comisión Fiscalizadora de Consolidar Comercializadora S.A., correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011.

Notas:

(a) Depósito de constancias y certificados: para concurrir a la Asamblea (artículo 238 de la Ley de Sociedades Comerciales), los accionistas deberán depositar el certificado extendido por Caja de Valores S.A. que acredite su condición de tal. El depósito deberá efectuarse en la Oficina de Títulos - Custodia, sita en Venezuela 538, PB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, de lunes a viernes, en el horario 10 a 15 horas, hasta el 20 de marzo de 2012 inclusive. La Sociedad les entregará el comprobante que servirá para la admisión a la Asamblea. Se ruega a los señores apoderados de accionistas que deseen concurrir a la Asamblea, presentarse en Av. Rivadavia 409, 2° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, provistos de la documentación pertinente, con una hora de antelación al inicio de la Asamblea, a los efectos de su debida acreditación.

(b) Para la consideración de los puntos 2, 4, 11, 12, 13, 14, 15 y 16 del Orden del Día, la Asamblea tendrá el carácter de extraordinaria.

La documentación que considerará la Asamblea se halla a disposición de los señores accionistas en la Oficina de Títulos - Custodia, sita en Venezuela 538, PB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El Señor Jorge Carlos Bledel, Presidente de BBVA Banco Francés S.A., ha sido designado en tal carácter por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2009 y reunión del Directorio de la misma fecha.

Jorge Carlos Bledel - Presidente

Carta del Presidente

A los señores accionistas:

Durante el año 2011 nos enfrentamos a una economía mundial colmada de incertidumbres, con momentos de elevada tensión y niveles bajos de crecimiento en los países desarrollados. Sin embargo, este contexto no perjudicó fuertemente a las economías emergentes, las cuales se vieron beneficiadas por los elevados precios de las materias primas y la sostenida expansión de los países asiáticos.

De este modo, Argentina logró mantener un ritmo de crecimiento similar al alcanzado en años anteriores, no sólo impulsado por la demanda externa, sino también por la tracción del consumo interno. Ello posibilitó la expansión del sistema financiero, el cual logró aumentar los niveles de préstamos y depósitos privados sobre el PBI.

Acompañando dicho crecimiento, BBVA Francés culminó este año con un rendimiento sobre los recursos propios de 26,4% y 3,0% sobre sus activos, demostrando una vez más su gran potencial de crecimiento y su flexibilidad para adaptarse a las nuevas necesidades del mercado.

Continuando con el objetivo de centrarnos en el cliente, durante el año 2011 hemos trabajado para brindarles las soluciones más apropiadas y simples a sus problemas, como así también, para acercarlos nuevos productos diseñados acorde a sus necesidades. Todo este trabajo nos ha permitido ampliar nuestra base de depósitos y la inversión rentable, manteniendo los mejores indicadores de riesgo. El ratio de mora se ubicó en 0,39%, mientras que la cobertura alcanzó 466%, ubicándose como una de las entidades líderes en calidad de cartera.

Asimismo, quiero brindarles un cálido agradecimiento a nuestros accionistas y clientes, quienes, mediante su confianza, nos impulsan a seguir creciendo y trabajando para un futuro mejor.

Por último, me gustaría efectuar un gran reconocimiento al excelente grupo de trabajo que nos conforma, el cual día a día se ocupa de brindar un mejor servicio a nuestros clientes, con el objetivo de crear el mejor banco universal.

Atentamente,



Buenos Aires, febrero de 2012

Por el Directorio
Jorge Bledel
Presidente



“Me gustaría reconocer al excelente grupo de trabajo que nos conforma, que día a día se ocupa de brindar un mejor servicio a nuestros clientes, con el objetivo de crear el mejor banco universal”.

Carta del Director Ejecutivo

A los señores accionistas:

Durante el año 2011, la actividad financiera internacional se vio afectada por las dudas sobre la salud financiera de los Estados Unidos y la crisis de deuda soberana en la Unión Europea, produciendo un escenario de elevada inestabilidad. Sin embargo, los bajos niveles de crecimiento obtenidos por los países desarrollados no han afectado el crecimiento de las economías emergentes, las cuales lograron mantener los buenos resultados del año anterior.

En este contexto, Argentina transitó exitosamente el difícil 2011, mostrando altos niveles de crecimiento y sin registrar la tradicional volatilidad de un año electoral.

El sistema financiero continuó expandiéndose, aumentando los volúmenes de intermediación y mejorando la relación de depósitos y préstamos sobre el PBI, sin que ello deteriorara los excelentes indicadores de solvencia y liquidez.

Para BBVA Francés, 2011 ha sido un año de grandes logros, en el cual superamos todas las metas que nos propusimos, realizando un magnífico ejercicio en cada una de las líneas de nuestro plan: activos, pasivos, comisiones, mora, calidad, productividad en ventas y resultados generales. La clave ha sido redefinir nuestra aspiración y comunicarla: "Ser los mejores en crecimiento", y en toda la organización nos hemos movido hacia ese objetivo.

Hemos implementado mejoras en políticas de riesgo y atribuciones, lo que nos permitió acercarnos de manera diferencial a nuestros clientes. Para las empresas, lanzamos una línea de préstamos especial, firmamos importantes acuerdos para la financiación de maquinarias agrícolas y realizamos innovadores convenios con proveedores que prestaron servicios diferenciales a dichos clientes. Producto de estos esfuerzos, logramos incrementar 47% la cartera de préstamos perteneciente a dicho segmento.

En el segmento minorista, el crecimiento de la cartera activa se ubicó en 45%. Esto fue posible por el inmenso trabajo llevado a cabo desde cada una de nuestras áreas, donde renovamos nuestros productos, haciéndolos más accesibles, con mayor asistencia y optimizando el proceso de otorgamiento. Por otro lado, continuamos acercándoles a nuestros clientes los mejores beneficios y descuentos en sus tarjetas.

Respecto a los pasivos, también logramos un importante incremento en la base de depósitos, lo que nos permitió aumentar la cuota, alcanzando el 8,6% sobre el mercado privado al 31 de diciembre de 2011.

Es importante destacar que, después de varios años, regresamos al mercado de capitales para dar continuidad al crecimiento del negocio. La colocación de nuestra Obligación Negociable Clase 1 resultó sumamente exitosa, al igual que la realizada en el mes de enero de 2012.

En nombre del Directorio, deseo agradecer muy especialmente a todo el personal del Banco, cuyo esfuerzo y dedicación hacen posibles los sueños de lograr un mejor banco, así como también a nuestros clientes, los cuales nos brindan todo su apoyo y confianza.

Posiblemente el próximo año no nos presente un camino fácil. Sin embargo, estoy seguro de que nuestra vasta experiencia, el sólido conocimiento del mercado y los elevados niveles de solvencia y liquidez, nos permitirán adaptarnos rápidamente.

Pongo ante ustedes mi compromiso de que vamos a seguir trabajando fuertemente y con ambición para ser cada día un mejor banco, seguir siendo merecedores de su confianza y continuar avanzando en la construcción de ser un banco renovado, más ágil, simple y cercano a nuestros clientes.

Atentamente,



Buenos Aires, febrero de 2012

Ricardo Moreno
Director Ejecutivo



“La clave ha sido redefinir nuestra aspiración y comunicarla: ‘Ser los mejores en crecimiento’. En toda la organización nos hemos movido hacia ese objetivo”.

Órganos de Dirección

Presidente

Sr. Jorge Bleidel ⁽¹⁾

Vicepresidente

Sr. José Manuel Tamayo Pérez ⁽²⁾

Directores titulares

Sr. Marcelo Gustavo Canestri ⁽³⁾

Sr. Javier D'Ornellas ⁽⁴⁾

Sr. Oscar Miguel Castro ⁽⁵⁾

Sr. Luis Bernardo Juango Fitero ⁽⁶⁾

Directores suplentes

Sr. Martín Ezequiel Zarich ⁽⁷⁾

Vencimientos de los mandatos:

(1, 5 y 7) 31-12-2011

(2, 3 y 4) 31-12-2012

(6) 31-12-2013

Comisión fiscalizadora

Síndicos titulares

Dr. Mario Rafael Biscardi

Dr. Alejandro Mosquera

Dr. Marcelino Agustín Cornejo

Síndicos suplentes

Dra. Julieta Paula Pariso

Dr. Agustín Isola

Dr. Daniel Oscar Celentano

Vencimiento de mandatos:

31-12-2011

Contador dictaminante designado

Estudio Deloitte & Co. S.R.L. en la persona de uno de sus socios, la Cdora. Roxana Fiasche.

Áreas y responsables al 31 de diciembre de 2011

Director Ejecutivo

Sr. Ricardo Enrique Moreno*

Áreas de Presidencia

Sr. José Carlos López Álvarez*

Auditoría

Sr. Eduardo Zerega

Área Financiera y Planeamiento

Sr. José Carlos López Álvarez*

Banca Empresas

Sr. Jorge Allen*

Banca Minorista

Sr. Jorge Luna*

Desarrollo Corporativo y Transformación

Sra. Adriana Melero*

Innovación y Desarrollo

Sr. Martín Zarich*

Corporate & Investment Banking

Sr. Juan Alberto Estrada*

Recursos Humanos (Compras, Inmuebles, Servicios Generales) y Seguridad

Sr. Gabriel Milstein*

Relaciones Institucionales

Sr. Gonzalo Verdomar Weiss

Riesgos

Sr. Juan Eugenio

Rogero González*

Servicios de Estudios Económicos

Sra. Gloria Sorensen

Tecnología y Operaciones

Sr. Gustavo Fernández *

* Miembros del Comité de Dirección
(vigente al 31 de diciembre de 2011)





Memoria del ejercicio



Entorno macroeconómico

La actividad económica mostró un gran dinamismo en el año 2011, manteniendo las altas tasas de crecimiento registradas en el año anterior, aún tratándose de un año electoral, con sucesivas elecciones provinciales, legislativas y presidenciales, y con las tensiones financieras internacionales que se mantuvieron elevadas en ese período. Así, el Producto Bruto Interno acumuló un crecimiento de 9,4% en los primeros nueve meses del año, con respecto al mismo período del año anterior. Este alto incremento ha sido impulsado, básicamente, por el aumento en términos reales de la inversión, que creció 19,9% en la variación interanual de los primeros nueve meses; por el consumo privado, con un aumento de 11,3%, y por el consumo público, de 10,8%, mayor al del año anterior; mientras que las exportaciones mostraron un comportamiento menos dinámico, creciendo 3,4% en términos reales en dicho período.

El comportamiento de la economía volvió a impactar positivamente en el mercado laboral, continuando con la generación de empleo, tal como sucedió en 2010. Como

consecuencia, la tasa de desempleo llegó en el tercer trimestre de 2011 a 7,2% versus el 7,5% que había registrado en el mismo trimestre de 2010, siendo el promedio de los primeros tres trimestres de 2011 de 7,3%, frente a 7,9% en el mismo período del año anterior. Por su parte, la tasa de participación laboral promedió 46,4% en los primeros 9 meses de 2011, creciendo 0,4 puntos básicos desde el 46,0% promedio que registró en todo 2010. La buena situación del mercado laboral también se reflejó en el comportamiento de los salarios, que acumularon a diciembre un aumento de 29,4% contra el mismo período del año anterior en el Índice General, destacando el aumento de 35,8% en el Sector Privado Registrado y de 32,8% en el Sector Privado No Registrado, mientras que los salarios en el Sector Público crecieron 9,7%.

Durante 2011, las cuentas fiscales registraron un superávit fiscal primario en descenso, ante un aumento del gasto público de 32,1%, impulsado por el incremento de las transferencias al Sector Privado (36,9%) y las prestaciones a la seguridad social, que se incrementaron 37,4%. En tanto, la recaudación tributaria creció 28% en el año, impulsada por la recaudación del Impuesto a las Ganancias, el IVA y los ingresos del Sistema de Seguridad Social, mientras que los impuestos al comercio exterior crecieron 20,9%. Como resultado, el superávit primario fue de \$ 4.921 millones en el acumulado de 2011.

En cuanto a la evolución de los precios, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Gran Buenos Aires aumentó 9,5%

La actividad económica mostró un gran dinamismo en 2011, tanto por el aumento en términos reales de la inversión como por el consumo privado y público.

en el año, desacelerándose respecto al 10,9% que había registrado en diciembre de 2010. Ello se debió principalmente al menor incremento de alimentos y bebidas, el principal rubro del Índice, que creció 7,6%, comparado con el 14,7% de 2010. Al desagregar por bienes y servicios, los primeros registraron una variación de 10,4%, mientras que los servicios aumentaron 8,3%, contenidos por los precios regulados de servicios básicos para la vivienda y energía.

El sector externo, por su parte, siguió mostrando resultados positivos en 2011, con una mejora de los términos de intercambio, ya que los precios de las exportaciones crecieron 16% en ese período, mientras que los precios de las importaciones lo hicieron 10%. Sin embargo, las cantidades evolucionaron en sentido contrario, aumentando en el caso de las exportaciones 6,0% pero 19% en el caso de las importaciones, impulsadas por la pujante actividad económica y por la apreciación real del peso. Como resultado, las exportaciones crecieron 24% en valor durante el año, y las importaciones lo hicieron 31%, llegando a un superávit comercial de USD 10.347 millones, 11% menor que el del año anterior.

En el mercado cambiario, el principal hecho de 2011 fue la formación de activos externos netos de los residentes argentinos: dicha partida (en su mayoría correspondiente a compras de dólares), según las estadísticas cambiarias del BCRA, alcanzó los USD 18.245 millones en los primeros nueve meses del año, superando los USD 9.170 millones registrados en igual período de 2010. El Banco Central siguió aplicando su política de flotación administrada, pero como resultado del menor ingreso de dólares por la balanza comercial, y de los mayores egresos de capital, el peso se depreció 8,2% frente al dólar en términos nominales en el año, por encima del 4,7% que se había depreciado en 2010.

Situación internacional

En 2011 la economía global sufrió una serie de shocks, tales como el aumento abrupto del precio del petróleo a comienzos de año, el terremoto y tsunami en Japón, las crisis políticas en Asia y África, los problemas con el techo de la deuda soberana en EE.UU. y, por sobre todo, el agravamiento de la crisis soberana en varios países de la Unión Europea. Como resultado, las expectativas de un crecimiento global alto cedieron y, en cambio, se registró una moderada desaceleración, en un año caracterizado por una alta incertidumbre en los mercados financieros, en especial los de deuda pública europea. Así, en 2011 el incremento del PIB mundial se ha situado ligeramente por debajo del 4%, un punto porcentual menos que en 2010. Aunque el crecimiento en 2011 todavía puede calificarse como sólido, lo cierto es que la desaceleración se notó,

aunque con distinta intensidad en las diferentes regiones. La mayor aportación ha continuado procediendo de los países emergentes.

En general, en 2011 la economía mundial se ha movido al ritmo de los acontecimientos en Europa, tanto en lo referente a los progresos de la consolidación fiscal como en lo relacionado con los cambios en las estructuras de gobierno de la zona euro. Las dificultades para generar avances adecuados en ambos factores están detrás de la intensificación del contagio de las tensiones financieras experimentadas a lo largo del año. En primer lugar, hacia países de la unión europea no sometidos a programas de rescate, como Italia y España, que precisaron de intervenciones puntuales en los mercados por parte del Banco Central Europeo (BCE). En segundo lugar, las tensiones financieras también se extendieron a ciertos segmentos del sistema financiero, que se vio afectado por planes de recapitalización puestos en marcha por las autoridades europeas. Finalmente, las propias dudas sobre la capacidad de resolución de la crisis por parte de los gobiernos de la zona llevaron a que incluso países centrales de Europa, con finanzas sólidas, se vieran afectados por dichas tensiones. Las sucesivas cumbres europeas que han tenido lugar a lo largo de 2011 apenas han servido para disipar la incertidumbre, si bien se han logrado progresos tanto en la armonización fiscal como en la gobernación de la zona euro. En este contexto, la economía europea en su conjunto ha mantenido un ritmo de crecimiento débil, registrando un incremento del PIB de 1,4% en la comparación interanual en el tercer trimestre de 2011, menor al crecimiento de 2,1% que había registrado en el mismo trimestre de 2010, con una elevada desaceleración a lo largo del año y una evolución muy heterogénea por países.

Estados Unidos, en tanto, muestra una debilidad cíclica mayor a lo esperado, con importantes retos en política fiscal, sorprendiendo con datos que apuntaban a una recuperación que perdía fuerza con rapidez, si bien en la parte final de 2011 esta tendencia ha sido contrarrestada parcialmente. En definitiva, el crecimiento se ha desacelerado en 2011, desde el 2,2% interanual del primer trimestre hasta el 1,5% registrado en el tercer trimestre del año (vs. un crecimiento de 3% en 2010). La política fiscal también ha sido un foco central ante las dificultades de las autoridades para articular un plan equilibrado entre la necesidad de dar soporte a la actividad en el corto plazo y de afrontar un proceso de consolidación creíble en el largo plazo.

Las economías emergentes se dirigen hacia un aterrizaje suave, a pesar de la incertidumbre global y pese a la desaceleración de la actividad de las economías avanzadas. Las emergentes continúan con un patrón de crecimiento sólido pero hacia niveles más sostenibles, en especial

Las economías emergentes continúan con un patrón de crecimiento sólido, pero hacia niveles más sostenibles, en especial por la fortaleza de la demanda interna.

por la fortaleza de la demanda interna. Sin embargo, el aumento de la aversión global al riesgo se ha trasladado también a los mercados emergentes, lo que se ha reflejado en menores flujos de entrada de capitales, descensos en los mercados de valores y tensiones cambiarias.

En América del Sur, la desaceleración global hizo que en la parte final de 2011 el ritmo de crecimiento se haya empezado a moderar y se haya asistido a un aumento de las primas de riesgo, descensos de los precios de las materias primas y retrocesos en los índices bursátiles, y con todo ello, a un cierto debilitamiento de gran parte de las monedas de la región. Lo anterior ha hecho que la mayoría de los bancos centrales de la zona intervengan para moderar, o incluso eliminar, la depreciación de las monedas. Aun así, en el conjunto del año, el crecimiento económico ha sido sólido y se ha situado en torno al 4,5%, casi dos puntos menos que en 2010.

El avance del PIB en China también se ha moderado, tras los esfuerzos llevados a cabo por evitar el recalentamiento. La demanda interna y la producción se mantienen fuertes y el ritmo de la desaceleración ha seguido el compás de un aterrizaje suave. Sin embargo, los obstáculos provenientes del exterior han ido en aumento y la demanda externa está más débil. La inflación se ha desacelerado, aunque parte de niveles muy altos. Lo anterior, junto con mayores riesgos a la baja, está repercutiendo en la puesta en marcha de una combinación de políticas de apoyo al crecimiento. De esta forma, en 2011 el crecimiento de la economía china se ha situado ligeramente por encima del 9%, siendo menor al 10,4% alcanzado en 2010.

Política monetaria

La política monetaria en el año tuvo dos etapas diferenciadas. En los primeros ocho meses, se mantuvo expansiva como en 2010, por la fuerte monetización de las divisas resultantes del superávit comercial (el Banco Central compró USD 5.564 millones en el mercado de cambios entre enero y julio) y la financiación otorgada al Tesoro Nacional por el Banco Central. Entre enero y agosto, la Base Monetaria creció 37,9% con relación a igual período del año anterior. A partir de mediados de agosto, las tasas de interés, que se habían mantenido relativamente estables en los primeros

meses de 2011, comenzaron a subir como reflejo de un comportamiento menos dinámico de los depósitos respecto a los créditos, sumado al efecto de la creciente dolarización de las carteras. Así, la tasa de interés Badlar, que había estado en el rango de 11% a 12% entre enero y mediados de julio, subió progresivamente hasta llegar al máximo de 19,9% promedio en noviembre. El BCRA vendió divisas en el mercado cambiario por un total de USD 5.408 millones entre el 15 de julio y el 15 de noviembre. Sin embargo, en los últimos 45 días del año se redujeron las tensiones en el mercado cambiario, por la puesta en marcha de controles impositivos a la compra de divisas, nuevas reglamentaciones para liquidar la totalidad de las divisas obtenidas por las exportaciones mineras y petroleras (antes parcialmente exentas) y a las aseguradoras para repatriar inversiones que estaban fuera del país. Así, desde el 16 de noviembre, el BCRA volvió a ser adquirente neto de divisas en el mercado cambiario, por un total de USD 2.913 millones hasta fin de año.

Como resultado de estas tendencias, y del uso de reservas internacionales para la cancelación de deuda pública dolarizada vía el "Fondo de Desendeudamiento" creado en 2010, las reservas internacionales del BCRA cayeron USD 5.814 millones en el año, finalizando con un stock de USD 46.376 millones desde los USD 52.190 millones en que habían terminado en 2010.

Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 28,5% durante 2011, en tanto que los nominados en dólares lo hicieron sólo 4,4% luego de las volatilidades de fin de año. Los depósitos en pesos del sector público, por su parte, subieron 30,2% en el mismo período.

Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 28,5%, en tanto que los del sector público lo hicieron 30,2%.

Los préstamos totales al sector privado continuaron con un comportamiento muy dinámico en 2011, superior incluso al muy buen desempeño de 2010, influenciado por el crecimiento de la actividad económica, el consumo y las bajas tasas de interés. Esta variable creció 48,3%, superando los \$ 282 mil millones, contra 36,8% que había crecido en 2010. Los segmentos más dinámicos fueron los préstamos al consumo, que crecieron 52,7%, y el crédito a empresas, que lo hizo 48,1%, mientras que los créditos hipotecarios tuvieron un desempeño menos dinámico, creciendo 33,3% en el año.

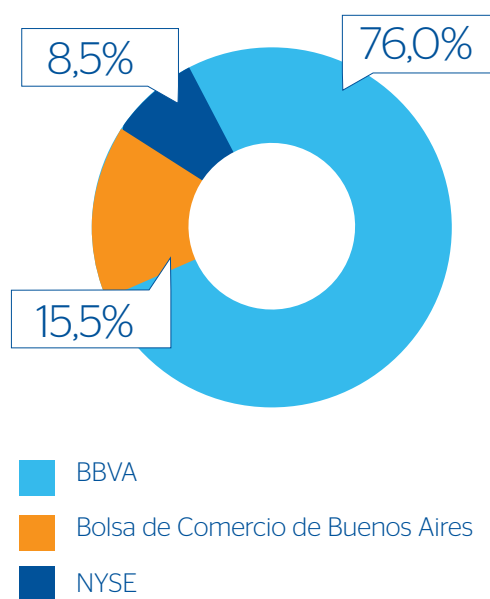


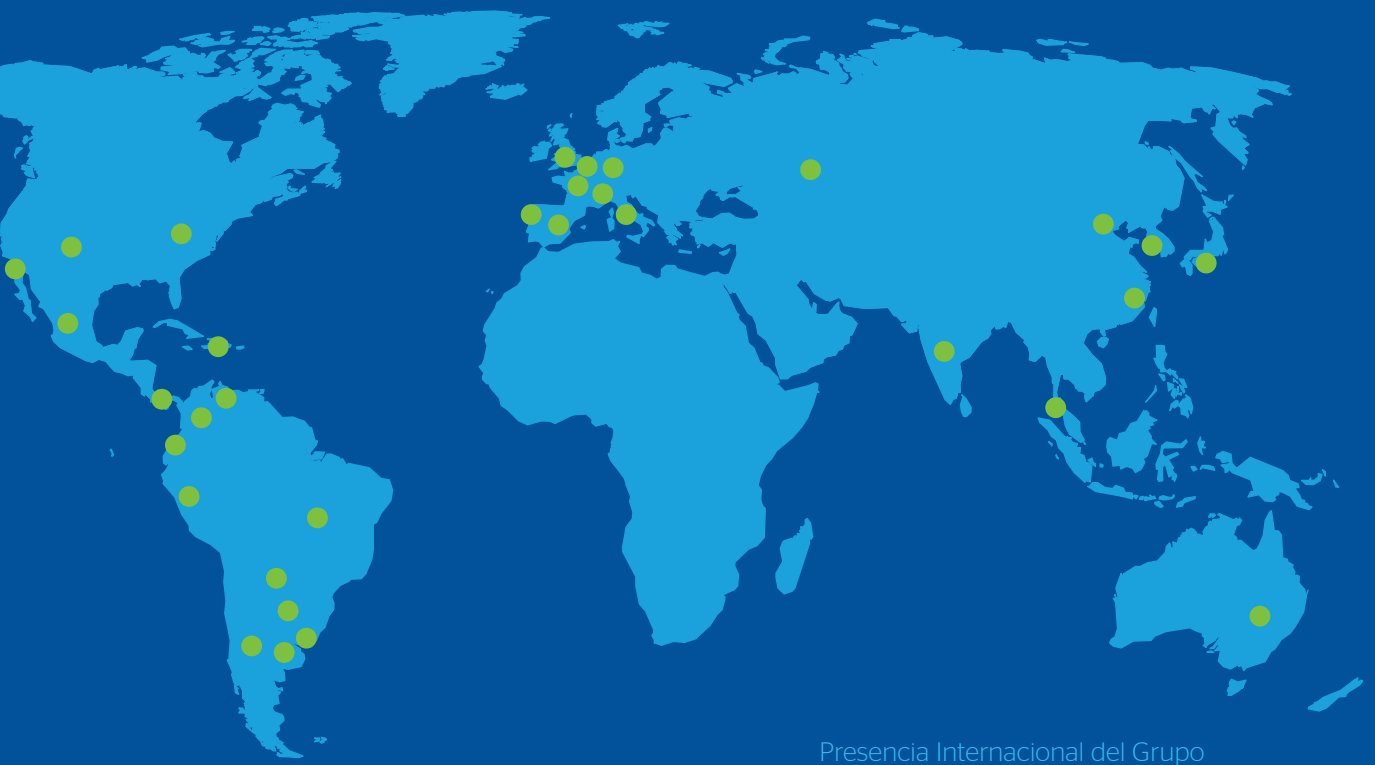
Capital Accionario

En el mes de septiembre de 2011, en el marco de la fusión con Consolidar Comercializadora S.A., se emitieron 516.544 acciones, alcanzando así un capital social al cierre de 2011 de 536.877.850 acciones ordinarias.

Las mismas cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde 1888 y en la New York Stock Exchange (NYSE) bajo el formato de American Depositary Shares (ADSs) desde 1993. A partir de diciembre de 1999, también cotizan en la Bolsa de Madrid.

Capital accionario
al 31 de diciembre de 2011





Presencia Internacional del Grupo

Grupo BBVA

El accionista mayoritario del Banco es BBVA, un grupo financiero multinacional que mantiene una sólida posición de liderazgo en el mercado español, donde se conformó hace más de 150 años. Del mismo modo, posee una fuerte presencia internacional que le permite ampliar sus resultados y diversificar los riesgos. Mediante su extensa oferta de productos, brinda el mejor servicio a todos sus clientes, tanto particulares como empresas.

Asimismo, el Grupo cuenta con una fuerte representación en América Latina, donde posee la principal entidad financiera de México, y con una presencia creciente en los Estados Unidos y en Eurasia. Su gran estructura internacional, que cuenta con el respaldo de más de 980.000 accionistas, está compuesta por más de 110.000 empleados distribuidos en 32 países, los cuales atienden a aproximadamente 50 millones de clientes.

Las acciones de BBVA cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Londres y México. Los American Depositary Shares

El grupo cuenta con el respaldo de más de 980.000 accionistas, y más de 110.000 empleados distribuidos en 32 países, que atienden a 50 millones de clientes.

(ADS) de BBVA cotizan en Nueva York y se negocian también en la Bolsa de Lima (Perú), a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados.

Al cierre del ejercicio 2011, el Grupo BBVA posee una participación de 76% en el capital accionario de BBVA Francés.

La información del estado de situación patrimonial de BBVA S.A. se encuentra disponible en su página de Internet:

www.bbva.com



El Equipo

Conocimiento, habilidades y aptitudes son herramientas esenciales para la creación de valor empresarial, y en BBVA Francés se trabaja de manera consecuente para fortalecerlas.

El Banco continúa trabajando por un futuro mejor para las personas, en línea con la visión del Grupo BBVA: potenciar los equipos desde todas las ópticas, seleccionando a los mejores candidatos, dándoles la oportunidad de desarrollarse profesionalmente y promoviendo estilos de dirección que fomenten el sentido de pertenencia al Grupo, la máxima expresión de "equipo".

A lo largo de 2011, la Dirección de Recursos Humanos ha continuado su gestión para lograr estos objetivos y ha consolidado el cambio en materia de comunicación iniciado el año anterior.

Comunicación Interna: nuevo rumbo en la conformación de una cultura organizacional diferente.

Durante 2011, el Banco continuó con la realización de acciones que buscaron promover el cambio cultural, permitiendo obtener el máximo compromiso de los colaboradores y el interés común para cumplir con éxito los objetivos de la organización. En este marco, se destaca principalmente el plan de visitas del Presidente Ejecutivo

El Banco continúa trabajando por un futuro mejor para las personas, en línea con la visión del Grupo BBVA: potenciar los equipos desde todas las ópticas.

y el Comité de Dirección a las sucursales, así como los "Encuentros BBVA".

Respecto a la gira del Comité de Dirección por las diferentes zonas, en 2011 se alcanzó a cubrir todos los territorios, completando 10 visitas, recorriendo cerca de 50 sucursales y teniendo contacto directo con más de 2.800 colaboradores (750 este año). La pasión por el cliente, las mejoras en los procesos y la sencillez fueron las claves de un mensaje alineado con el plan de diferenciación corporativo BBVA X 3.

En cuanto a los "Encuentros BBVA", el Banco continuó generando desayunos entre distintos colaboradores y los miembros del Comité de Dirección en calidad de anfitriones. Un espacio que promueve el debate y la puesta en común del plan de crecimiento BBVA x 3 y las principales inquietudes o preocupaciones de los empleados. Durante 2011 se realizaron 41 encuentros, con la participación de 286 empleados (más de 400 personas desde el comienzo de la iniciativa, a mediados de 2010).

El Banco continuó realizando acciones que buscaron promover el cambio cultural, permitiendo obtener el máximo compromiso de los colaboradores y el interés común.

Se continuaron desarrollando los canales de comunicación con nuestros empleados, a fin de mantenerlos informados y a la vez estar en contacto con sus necesidades. De la gestión realizada durante 2011, destacamos los siguientes medios:

- **Intranet:** espacio donde todos los colaboradores tienen disponible, cada día, una página con las noticias más relevantes del Grupo en la Argentina y en el mundo. Allí también pueden participar de encuestas y notas de opinión de periodicidad semanal.
- **Televisión IP:** un modelo de televisión que puede verse desde la Intranet y que le acerca a los empleados videos con noticias de interés sobre proyectos de responsabilidad corporativa, lanzamientos y demás información relevante del Grupo BBVA.
- **Casilla de mail de comunicaciones internas:** un tradicional medio a través del cual se difunden temas de interés general para todos los colaboradores del Grupo en nuestro país.
- **Revista Interna "Protagonistas":** en abril lanzamos una nueva revista de periodicidad trimestral, cuyo nombre fue elegido por los mismos empleados y que tiene por objetivo informar, entretener e integrar a quienes conforman BBVA Francés. Además de la publicación impresa, también existe una versión digital disponible en intranet, a la que se suman videos, galerías de fotos, encuestas, concursos, etc. En 2011 publicamos cuatro números, con una tirada promedio de 6.000 ejemplares por revista.
- **Presentación trimestral de resultados:** cada tres meses, el Grupo BBVA presenta globalmente al mercado, a la prensa y a los accionistas los resultados económicos y de gestión del período. Particularmente en Argentina, el Presidente Ejecutivo reúne al equipo directivo, presenta los resultados y comenta los principales puntos de la gestión del trimestre. Luego, esta información llega al resto de los empleados a través de los distintos canales de comunicación interna.
- **SAE (Servicio de Atención al Empleado):** es otra vía de comunicación importante que el Grupo posee para

escuchar a sus colaboradores. Esta herramienta sirve como canal diferenciado para recibir las consultas de los empleados y su objetivo es proporcionar un servicio universal de atención, para brindar respuestas rápidas y satisfactorias. Durante 2011 se realizó una encuesta de calidad corporativa sobre el nivel de atención del servicio, obteniendo como resultado un alto nivel de satisfacción de nuestros empleados.

Además, el área de Comunicación y Cultura desarrolla de forma estratégica la metodología de "Campañas", dando entidad a cada tema que la organización quiere comunicar a sus colaboradores y ofreciendo mensajes atractivos en diferentes soportes y medios de comunicación. Se generan también, bajo ese concepto, concursos internos, que continúan logrando una importante participación de los empleados año tras año. Entre ellos se destacan:

- **Liga de Fútbol Profesional 2011:** nuevamente el Banco realizó un sorteo para que hijos de empleados participaran de una semana de entrenamiento en uno de los mejores campus de fútbol de España. Este año, 131 chicos tomaron parte en la iniciativa, entre los cuales, 10 hijos de empleados de Argentina salieron sorteados.
- **Concurso Internacional de Dibujo Infantil:** se realizó la séptima edición del Concurso Internacional de Dibujo Infantil para hijos de empleados. El concurso tiene una etapa local y otra internacional, con importantes premios en ambas fases. El ganador a nivel internacional recibió como premio un viaje a Disney junto a su familia, y además ilustró la Tarjeta de Navidad corporativa. En 2011, participaron en Argentina 434 hijos de empleados.
- **Concurso de Fotografía:** bajo el concepto de "reflejar lo simple" se desarrolló el Concurso de Fotografía a nivel local. Participaron 336 empleados con 585 fotografías.
- **Sorteos de entradas para espectáculos:** gracias a la alianza de BBVA Francés con la empresa de espectáculos Time For Fun (T4F), se realizaron sorteos de entradas para los diferentes shows que auspiciamos, en exclusivo para los empleados del Grupo.
- **Concurso de proyectos solidarios:** como parte del Programa de Voluntariado Corporativo BBVA, se lanzó el Concurso de Proyectos Voluntarios BBVA, con el objetivo de apoyar las mejores iniciativas solidarias de voluntariado propuestas por los colaboradores del Grupo BBVA en Argentina. Se presentó más de una docena de proyectos, entre los cuales se elegirán los tres ganadores que recibirán ayuda personal de los voluntarios y un premio económico en 2012.

Selección: crecimiento de nuestra gente en la organización

El Banco alienta el desarrollo de sus empleados y utiliza para ello un sistema de búsquedas internas, en las que se publica la mayoría de las vacantes que se generan dentro del país, y también las que solicitan desde el Grupo de manera internacional. De este modo se cubren las posiciones necesarias con colaboradores internos, favoreciendo de manera permanente las rotaciones y promociones. Entre los meses de enero y diciembre de 2011 se logró cubrir 127 posiciones a través del Programa de Búsquedas Internas.

El Banco alienta el desarrollo de sus empleados y utiliza para ello un sistema de búsquedas internas, que en 2011 logró cubrir 127 posiciones.

Cabe destacar que este sistema de cobertura interna de vacantes se ve fortalecido por el amplio conocimiento que el área de Gestión de Recursos Humanos posee sobre la gente de la organización. Gracias a la implementación del Modelo de Gestión Diferenciada, se realizan contactos dirigidos y periódicos con la gente, conociendo sus inquietudes y necesidades de desarrollo.

Desarrollo profesional: mayor oferta a través de plataformas innovadoras

De manera innovadora, el Grupo consolidó durante 2011 la puesta en marcha del concepto CAMPUS BBVA. Esta iniciativa, que busca unificar todas las propuestas de formación de los empleados, impulsar el intercambio entre países y promover la capacitación global y especializada, se apalanca en el uso intensivo de la tecnología. Esto implicó la actualización de la oferta de contenidos e-learning, la mejora de las funcionalidades tecnológicas de la plataforma e-campus y el lanzamiento de nuevos canales, como la aplicación Campus BBVA para Ipad.

El concepto Campus BBVA hace referencia a la globalización del conocimiento para todos los empleados del Grupo, quienes tienen la posibilidad de acceder a cursos presenciales o virtuales que les permiten especializarse, actualizarse y contactarse con personas de otros países.

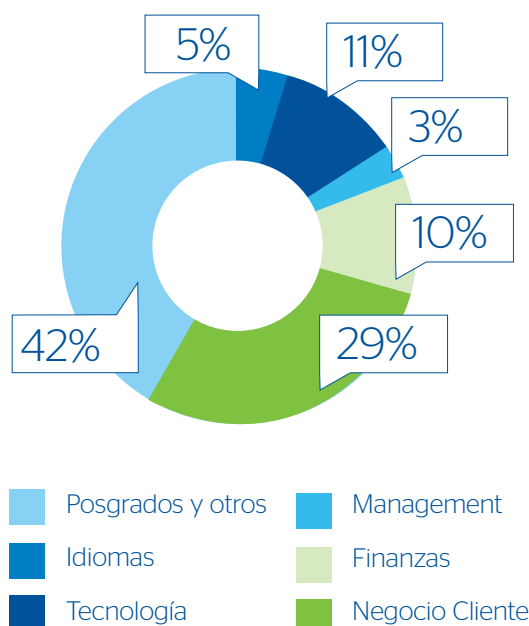
Bajo el modelo Campus BBVA, la formación se divide en seis escuelas de conocimiento: Idiomas, Tecnología, Negocio Cliente, Management, Finanzas y Otros Conocimientos.

Durante el año se han ofrecido contenidos online, a través de la plataforma e-campus, y presenciales, tanto locales como globales, para cada una de estas escuelas. En la Escuela de Idiomas se realizaron cursos de nivel y talleres a medida para diferentes áreas específicas por un total de 7.287 horas, llegando a 426 empleados.

En la Escuela de Tecnología se realizaron cursos presenciales de temáticas tales como LINUX, AS400, Nagios y cursos on line, llegando a 1.970 empleados con 17.068 horas de formación. Se destacó en esta temática el Master IT Executive Program, que contó con formación presencial junto con aulas virtuales y foros.

En lo que refiere a la Escuela de Management, se realizaron cursos en formato blended (presencial y on line), tanto localmente como en el Campus La Moraleja, en España. Algunos de los títulos más destacados fueron el Programa de Desarrollo Directivo, realizado con la Universidad de San Andrés; el Programa Corporativo de Dirección, desarrollado junto con el Instituto de Empresas de España; y el Programa Corporativo de Liderazgo, junto con el Center for Creative Leadership (CCL).

Distribución de horas de formación por escuela



En la Escuela de Management también se trataron habilidades específicas, como la toma de decisiones, respecto de la cual se realizó un programa local para directivos, y la comunicación, para la cual se realizó un innovador seminario de Técnicas Expresivas. Teniendo en cuenta todas las actividades de la Escuela de Management, se logró un total de 4.981 horas para 203 personas.

La Escuela de Finanzas ofreció durante 2011 formación específica por un total de 16.117 horas para 2.626 participantes, tanto en módulos presenciales como a distancia. Entre los programas ofrecidos se destacó el Senior Executive Programme in Financial Sector, ofrecido en conjunto con London Business School.

Finalmente, fueron las actividades incluidas dentro de la clasificación de Negocio Cliente las que demandaron la mayor cantidad de horas de formación. Esto se debe a que bajo esta división se incluyen todas las acciones orientadas a dar apoyo a la red de sucursales y áreas centrales en

temáticas tales como productos, asesoramiento a clientes, ventas y demás herramientas específicas del negocio bancario. Estas actividades alcanzaron un total de 45.326 horas y fueron dirigidas a 2.598 personas.

Durante 2011, BBVA Francés trabajó también en reforzar las actividades orientadas a mantener su compromiso con la sociedad, entre las que se incluyeron temáticas como prevención de lavado de activos, equidad de género, seguridad de la información e higiene y seguridad laboral.

Por último, durante el año continuó el apoyo a la educación formal, ofreciendo un diplomado y un postgrado universitario a distancia, en conjunto con la Universidad Virtual de Quilmes, para 37 personas, por un total de 12.000 horas.

En conclusión, con el lanzamiento del concepto CAMPUS BBVA se alcanzó un total de 154.543 horas de formación, 86.078 de ellas presenciales y 68.465 de formación online.

Horas destinadas a formación en BBVA Francés

	2010	2011	Variación (%)
Total de horas de formación	147.155	154.543	5,0
Presenciales	76.930	86.078	11,9
Online	70.225	68.465	-2,5

Compensación

En 2011 se trabajó en la revisión y actualización de la política salarial, con el fin de conservar tanto la equidad interna como la competitividad externa.

BBVA Francés acompaña la evolución promedio de los salarios fijos de acuerdo con los parámetros acordados en el convenio suscrito con el sindicato que regula la actividad bancaria. Por su parte, los ajustes salariales otorgados al personal no alcanzado por dicho convenio guardaron

similar evolución. Estos valores fueron contrastados con los importes de compensaciones fijas vigentes en el sector financiero.

Toda la población del Banco se encuentra alcanzada por el beneficio de la compensación variable, la cual se abona conforme a los resultados globales de la Unidad de Negocios, más la valoración de la contribución individual de cada colaborador en su equipo de trabajo, tanto por su función como por sus resultados individuales y de equipo.



Plan de Crecimiento BBVA x 3

Desde 2010, el Grupo y el Banco trabajan bajo un ambicioso objetivo: ser el mejor banco universal del mundo, el que más beneficie a sus clientes y el que les haga la vida más fácil.

Dicho plan replantea las cosas que hay que hacer, de manera diferencial:

- Relación con los clientes
- Modelo de distribución y relación
- Procesos
- Modo de hacer las cosas

Durante 2011 se trabajó en torno a este lineamiento, desarrollando la visión de Customer Centric y Calidad, profundizando el Modelo de Gestión y Relación y modernizando y ampliando las funcionalidades de la red de medios automáticos y banca electrónica, para lograr una organización más eficiente.

Los ejes de gestión 2011 pusieron en valor dichas iniciativas, las cuales derivaron en mayor negocio y resultados para el Banco y para todas sus unidades de negocio.

Desde 2010, el Grupo y el Banco trabajan bajo un ambicioso objetivo: ser el mejor banco universal del mundo.

Customer Centric y Calidad

Customer centric es uno de los pilares fundamentales del plan de crecimiento llevado a cabo por el Banco durante 2011, el cual se encuentra en línea con los objetivos implementados por el Grupo BBVA. Para BBVA Francés, el cliente es el centro de su gestión; es por ello que quiere ser una entidad que los beneficie, haciéndoles la vida más fácil y entregándoles la calidad que demandan. A través de acciones concretas, el Banco busca acelerar la mejora de la calidad en los distintos frentes, con la finalidad máxima de mejorar su experiencia en cada contacto que tiene con el Banco.

El objetivo es “hacer banca” con actitudes diferentes: pensar siempre en el cliente como centro de acción, actuando de forma sencilla y ágil, resolviendo las peticiones en un primer contacto y siendo siempre un banco innovador. Con este fin, BBVA Francés puso en marcha el Plan de Mejora de la Experiencia del Cliente, con foco en los siguientes pilares:

El plan de mejora de la experiencia del cliente está basado en 4 líneas de trabajo específicas:

1 Entender mejor al cliente

2 Mejorar los procesos con alto impacto en la percepción de calidad

3 Impulsar una cultura de servicio al cliente

4 Definir un modelo de gobierno y una metodología de medición de calidad

Para cumplir con dicha meta, BBVA Francés trabajó durante todo el año en los siguientes planes de acción:

- **Implantación del nuevo modelo de Atención y Resolución de Reclamos - First Contact Resolution (FCR):** se lanzó una prueba piloto en Línea Francés con impacto sobre el 33% de los reclamos de los clientes (promociones, pagos erróneos y saldo acreedor). Gracias a la facultad que ahora tienen los operadores de resolver on line este tipo de reclamos, logró bajar los tiempos de resolución de 12 días promedio a menos de 24 hs.
- **Protocolo de respuesta:** el Banco comenzó un proceso de unificación de respuestas a sus clientes, mediante la utilización de scripts adaptados dentro del esquema FCR en las consultas vía mail y en las telefónicas.
- **Nueva forma de medición de la calidad:** se reemplazaron las encuestas de satisfacción generales por la metodología Net Promoter Score (NPS), atada a las experiencias del

cliente que se pretende mejorar, con el fin de optimizar el entendimiento de sus necesidades.

- **Mejora en la información de reclamos y quejas:** a través de la emisión y revisión de informes periódicos en el ámbito del Comité de Calidad y Servicing, el Banco logró detectar desvíos y gestionar las mejoras necesarias en circuitos y procesos.

Asimismo, se gestionaron iniciativas que buscan agilizar el servicing en sucursales, tales como:

- **Nuevas instalaciones o actualizaciones de equipamiento en sucursales** (ver cuadro)
- **Mejoras en la atención telefónica en sucursales:** se dispuso el nuevo modelo en toda la red de sucursales.
- **Plan de comunicación:** apuntando a ser más eficientes en la información que se brinda a los clientes, especialmente en medios automáticos.

Equipamiento en sucursales	Instalaciones 2011
Cajeros automáticos: altas y recambios	88
Cajeros automáticos: depósito inteligente (reconocimiento de billetes, acreditación en línea, con o sin tarjeta)	40
Francés Express (dispositivo digital para consultas del cliente)	95
Autoservicios (adaptaciones para aumentar el volumen de depósitos)	122
Expendedoras de monedas	16
Gestores de filas	9
Contadora/depuradora de billetes	10
Preatendedor (redireccionamiento del flujo entrante de llamadas para una mejor atención)	237

Del mismo modo, se impulsaron mejoras continuas en la experiencia de tarjetas de crédito:

- **Disponibilidad de los resúmenes de tarjetas de crédito:** el cliente podrá acceder a sus resúmenes en formato PDF a través de Francés Net.
- **Mejora del circuito de promociones:** el Banco está desarrollando un sistema que permitirá una mejor administración de las mismas.

Durante 2012, BBVA Francés continuará trabajando con el fin de mejorar la comunicación con sus clientes, brindándoles la mejor oferta en términos de productos y servicios, mediante un lenguaje claro y simple.

Modelo de Gestión y Relación

Durante el año el Banco continuó trabajando en la consolidación de su Modelo de Gestión y Relación, creciendo en el conocimiento de sus clientes, fortaleciendo los canales alternativos y modernizando su red de sucursales. Además, continuó la profundización de la "Visión Cliente" en cada una de las fases del Modelo de Relación: atracción, venta, fidelización y retención, con el fin de acercarse cada vez más al modelo objetivo, en el que el cliente es el centro del negocio.

En este sentido, durante 2011 BBVA Francés ha trabajado en las siguientes líneas de acción:

- Efectuó una nueva segmentación de su cartera de clientes, incorporando nuevos y variados parámetros, logrando así un mayor conocimiento en los diferentes segmentos. Avanzó en el proceso de detección temprana, mejorando la gestión de cada nuevo cliente desde el momento de su vinculación.
- Direccionó la gestión y atención de los distintos segmentos de clientes al canal más acorde a cada uno.
- Definió e implantó, en una primera acción piloto, el Modelo de Atención de Microemprendimientos, monitoreando los avances con el objetivo de instaurarlo en todo el territorio nacional durante 2012.
- Además de la gestión, y como base de la estrategia de fidelización del cliente, el Banco hizo foco especial en el servicing o posventa, como principal diferenciador al momento de lograr la ventaja competitiva esperada.
- Se implementaron distintas acciones a fin de que los clientes conocieran las alternativas más eficientes y ágiles

Se trabajó en la consolidación del Modelo de Gestión y Relación, creciendo en el conocimiento de los clientes, fortaleciendo los canales alternativos y modernizando la red de sucursales.

para operar con el Banco. Se continuó con el plan de derivación a canales automáticos incorporando azafatas en las oficinas de mayor transaccionalidad, a los efectos de capacitar a los clientes en el uso de los dispositivos de autogestión, renovando el parque de ATMs e incorporando nuevas funcionalidades a los mismos.

- Paralelamente, se focalizó en la productividad y eficiencia de todos los canales. El Centro de Soluciones continuó su desarrollo y colaboró de manera significativa en la liberación de tiempos de gestión en la red. Se consolidó el modelo de gestión de reclamos centralizado, brindando un esquema de atención homogéneo para todos los clientes.
- Finalizó en diciembre de 2011 la implantación del Modelo de Sistemática Comercial en oficinas minoristas. A través de dicha metodología, se buscó la unificación en todas las sucursales de un modelo de gestión estructurado, global y eficiente, con procesos sencillos que permitan la actividad comercial y la detección de oportunidades de negocio. Este proyecto, unido al cambio en el sistema de incentivos y a la implantación de nuevas herramientas de gestión, redundó en un aumento de la productividad y efectividad de la red.

BBVA Francés continuó durante el año con el plan de remodelación y rediseño de sucursales: ya se encuentran remodeladas 125 oficinas y actualmente hay 8 en obra y otras 16 en proyecto. Asimismo, en abril se realizó el lanzamiento de la nueva imagen de marca "BBVA Francés".

Gestión de segmentos:

- Corporaciones

Desde el punto de vista de la gestión, durante 2011 se concretó la unificación de las áreas de Mercados y Banca Corporativa, creando el área de Corporate & Investment Banking. Este cambio consiste en darle al negocio una visión global, coordinado con una gestión de especializa-

ción a nivel de producto, cuyo objetivo es dotar al Banco de una visión general del cliente, brindándole un servicio más integral y de mejor calidad. Dicho modelo prioriza el análisis y la relación del Banco con los principales grupos económicos a nivel mundial y los principales grupos locales, buscando tener un plan estratégico para cada cliente, de forma tal de profundizar la relación y adaptar el servicio a los requerimientos propios. Este plan, a su vez, tiende a seguir mejorando el aprovechamiento de las franquicias del Grupo en la región, con una importante transversalidad en la construcción del equipo y originación de los negocios.

- Empresas

La dirección de Empresas ha consolidado durante 2011 una estructura altamente profesional, basada en la cercanía al cliente y el asesoramiento especializado, dos de sus pilares fundamentales, brindando atención especializada a más de 16.000 clientes a través de 190 sucursales en todo el país (28 de las cuales brindan atención exclusiva a empresas).

En ese sentido, la conformación de nuevas gerencias regionales y la consolidación de la atención a clientes empresas en toda la red, con especialistas en negocios de comercio exterior, negocios agropecuarios y servicios transaccionales, han permitido acercar el asesoramiento experto a los principales centros económicos del país y realizar un mejor y más cercano seguimiento comercial de las sucursales. En definitiva, BBVA Francés continúa profundizando la relación integral con sus clientes.

- Microempresas y negocios

Luego de un análisis de la distribución geográfica de los más de 30.000 clientes del segmento y de las oportunidades de negocio subyacente, BBVA Francés dispuso un Plan de Distribución e Inversión dirigido a este segmento. La estrategia se basó en la profundización de la atención de los distintos colectivos de clientes.

A través de este plan, se identificó un primer grupo de 45 sucursales cuyo plantel de recursos contará con un ejecutivo de Banca Microempresas que tendrá dedicación exclusiva a la atención y desarrollo de los clientes del segmento a su cargo. Para ello, este equipo de ejecutivos fue especialmente capacitado con el fin de desarrollar una relación integral de soluciones para los clientes desde una visión global del negocio, con base en un modelo de atención de banca de relación.

De esta manera, BBVA Francés ha sentado las bases para el crecimiento de un segmento de clientes que contribuye con el 12,5% del resultado de la Banca Minorista.

- Banca VIP

Actualmente, BBVA Francés VIP brinda atención especializada a 94.200 clientes. Un segmento estratégico que ha tenido una importante evolución en el año, en el que se ha continuado trabajando a fin de mejorar la oferta de valor. A lo largo de 2011, el Banco se focalizó en profundizar su modelo de gestión. Para ello completó el programa de formación iniciado en 2010, capacitando a cada uno de los 250 ejecutivos VIP de todo el país y logrando dar un nuevo salto en la calidad de atención hacia sus clientes. A su vez, fue reformulado el modelo de atención telefónica. Para ello, actualmente Línea Francés VIP cuenta con un grupo exclusivo de operadores que fueron entrenados especialmente para resolver las consultas de los clientes de este segmento.

Desde el punto de vista comunicacional, se reforzó la inversión en el desarrollo de eventos de alto nivel, a los que concurrieron los clientes junto a reconocidas figuras del ambiente artístico, gourmet, de la moda y el deporte. El Banco hizo público estos eventos a través de difusiones en importantes medios de comunicación de prensa gráfica.

Finalmente, en noviembre se presentó MasterCard Platinum, tarjeta con la que BBVA Francés amplió la oferta de productos exclusivos en tarjetas de crédito de alta gama, que se complementa con MasterCard Black y Visa Platinum.

Ejes de la gestión 2011

- Financiamiento al consumo

BBVA Francés registró un importante crecimiento en sus financiaciones al consumo, en línea con la fuerte aceleración en el stock de préstamos al sector privado del sistema financiero.

En préstamos de consumo, el objetivo planteado fue ser el "banco elegido" por las personas al momento de tomar la decisión de endeudarse. Esto se logró a través de una excelente oferta de valor que combinó: acciones dirigidas, rapidez en el otorgamiento del préstamo, montos atractivos, tasa y plazos muy convenientes y una comunicación directa que destacó los atributos diferenciales del producto.

En abril de 2011 se lanzó la campaña "Préstamos Simples", la cual se comunicó de manera novedosa y atractiva a través de televisión, radio y gráfica. También se realizaron

acciones de marketing directo, newsletters, mails y Francés Go. Además, se creó un nuevo sitio específico para que tanto clientes como no clientes pudieran registrarse y solicitar fácilmente su préstamo personal.

Fue clave para la gestión contar con la pre-evaluación de los clientes, con el objetivo de tener en todo momento ofertas aprobadas, permitiéndoles solicitarlas en cualquier momento y a través de cualquier canal: Francés Net, Telemarketing, toda la red de cajeros automáticos Banelco y sucursales.

Cabe destacar la labor realizada en préstamos prendarios. El Banco sigue fortaleciendo su posición en el negocio a través de la excelente oferta de productos que conceden beneficios en las concesionarias asociadas. Ello se suma a la financiación de vehículos a través de las compañías financieras estructuradas con Renault y Peugeot.

En ese sentido, y con el objetivo de capturar el importante crecimiento que está registrando el sector automotriz en la Argentina, el Banco lanzó durante el tercer trimestre del año el plan Auto "Acelerar X 3". Este plan permitió obtener excelentes resultados ya que triplicó la facturación mensual, que pasó de \$ 16 millones al inicio del año a \$ 45 millones al cierre del ejercicio.

Para Medios de Pago, durante 2011 se profundizó la estrategia de crecimiento, integrando todos los productos que componen la oferta del Banco, ampliando los beneficios y acciones tanto en productos de crédito como en tarjetas de débito y recargables.

La incorporación de nuevos beneficios, sumada a la amplia y variada oferta de descuentos y cuotas sin interés, le permitió al Banco crecer en su cartera de financiación con tarjeta. A su vez, posibilitó a los clientes hacer uso de los descuentos en más de 2.000 comercios en todo el país. Este año, la clave fue la regionalización de los beneficios, estar presente en plazas del interior con beneficios exclusivos de la zona para que los clientes puedan tener una oferta local y más identificada con sus hábitos de consumo. Esta estrategia seguirá profundizándose durante 2012.

Para generar mayor valor a los productos, se trabajó intensamente sobre dos acciones, "up grade" de límites, tanto para tarjetas de crédito como de débito y, "up grade" de producto, para que los clientes puedan disfrutar de un producto de mayor valor agregado, en función de su comportamiento de consumo.

Se reforzó la comunicación, de manera directa y dirigida, exhibiendo claramente los beneficios en cada plaza a fin de poder llegar con un mensaje más claro a los clientes.

También se continuó con las campañas de temporada, tanto en descuentos como en beneficios. Se realizaron los ya tradicionales "días de descuento" en el shopping Unicenter y otros centros comerciales, durante las temporadas de invierno en Cerro Catedral, y acciones y beneficios en toda la costa durante el verano.

El objetivo de esta estrategia es lograr que los clientes profundicen la relación con el Banco a través de una mayor transaccionalidad, generando de este modo un mayor uso de los medios de pago ofrecidos y reduciendo el uso del efectivo.

Se incrementó la familia de tarjetas de crédito: durante el primer trimestre del año se lanzó la Tarjeta "Xeneize" (alianza con el club Boca Juniors), cuya venta se distribuyó en todos los canales. Entre otros beneficios brindados con esta tarjeta, en el mes de abril se sortearon entre todos los clientes entradas para asistir al partido de fútbol Boca Juniors vs. River Plate, que se disputó en el estadio "La Bombonera".

Es importante destacar que durante el año 2011 se modificó el vínculo comercial con MasterCard, por el cual el Banco dejó de ser miembro afiliado y pasó a ser miembro principal, permitiéndole de este modo potenciar las acciones con Mastercard Worldwide.

En pos de acercarnos más al cliente y estar cuando lo necesite, se implementó durante el año el nuevo circuito de venta de tarjetas de crédito denominado "Tarjeta Virtual", por el cual desde un punto de venta (puesto de promoción en comercios o shoppings) se evalúa y aprueba el alta de una tarjeta de crédito virtual que le permite al cliente su uso inmediato. Posteriormente se genera una reimpresión de la tarjeta definitiva, que se le envía al cliente a su domicilio.

- Recursos gestionados

BBVA Francés continuó ofreciendo diversas alternativas de inversión, brindando un asesoramiento personalizado y ofreciendo una amplia oferta para aquellos inversores de alto patrimonio que quisieron incorporar diferentes instrumentos para diversificar su cartera:

- Depósitos a Interés Variable (Diva I): lanzada en junio, esta inversión tuvo tres modalidades de rendimiento, Soja (Chicago), Oro (Londres) y S&P (Nueva York), con capital garantizado y hasta un 15% de apreciación. Con esta alternativa de inversión, se les permitió a los clientes diversificar sus carteras y obtener una rentabilidad vinculada a la evolución del precio del activo elegido. Se colocaron en dicho producto \$ 55 millones a un plazo de 180 días.

- Durante agosto y septiembre se efectuó el relanzamiento de Fondos Comunes de Inversión, dirigido a los clientes de alto valor que no poseyeran inversiones en el Banco. La comunicación incluyó información técnica de los dos FCI (FBA Ahorro Pesos y FBA Total), efectuándose la gestión mediante Francés Inversiones.
- Durante septiembre y octubre se realizó la campaña de captación de Plazo Fijo LAN, por el cual se acreditaron millas para el programa LANPASS en lugar de intereses. Este producto tiene dos características distintivas: el cliente recibe las millas con la constitución del plazo fijo (recibe el pago por adelantado) y, además, recibe un 45% de descuento en comparación con el precio de mercado.
- Depósitos a Interés Variable (Diva II): lanzada a mediados de diciembre, esta inversión presentó tres modalidades de rendimiento, Soja (Chicago), Oro (Londres) y S&P (Nueva York), con capital garantizado, un interés mínimo de 10% y máximo de 15%. Con esta nueva alternativa se colocaron \$ 29 millones a un plazo de 180 días.

- Gestión de nóminas

Durante 2011, y en línea con el agresivo plan de crecimiento corporativo, se efectuó una revisión y replanteo del negocio de nóminas. De acuerdo con ello, se reestructuraron los equipos comerciales dedicados a nóminas, quedando éstos en cabeza de Banca de Empresas, buscando con este cambio un mayor acercamiento al gestor de la banca y un mayor acompañamiento del área comercial. El Banco orientó la acción principalmente en dos direcciones: la primera, sobre aquellos convenios en los que tiene menor participación en cápitas, abordando al empleador con esquemas de precios de activos diferenciados por incrementar la nómina, y por otro lado, con incentivos a las cápitas para que los individuos lo elijan como banco principal. La segunda línea de acción plantea un piloto sobre empresas que actualmente no tienen nómina con la entidad y son claramente integrantes del colectivo que BBVA Francés quiere incorporar.

Los convenios de haberes continuaron siendo este año el principal foco de colocación de productos activos, en especial con los préstamos personales, otorgando un mejor perfil de calidad de riesgo en la colocación de nuevas operaciones.

Como eje de acción para 2011, se profundizaron también las acciones de cross sobre los clientes actuales, con el objetivo de ofrecerles la gama de productos adecuados para cada persona.

- Productos vinculantes

En 2011 se consolidó el modelo de venta de seguros en todos los canales. El Banco continuó con el proceso de segmentación de su oferta de valor a los clientes, de manera de adecuar las coberturas a sus necesidades actuales. Los incrementos en las ventas fueron del orden de 13,4% respecto de 2010 en las primas emitidas por el Banco en productos de BBVA Consolidar Seguros.

Durante el año, entre los avances más significativos se destacan:

- Lanzamientos de campañas de captación de nuevos clientes y el fuerte foco en el cross sell a través de Televentas.
- Importante mejora en los niveles de prima media vendida, que repercute luego en mejores niveles de comisiones.
- Fuerte crecimiento en las carteras de seguros de accidentes personales y robo en cajeros automáticos. En este sentido, se instrumentó la posibilidad de contratar el seguro de robo en cajeros a través del ATM, con una excelente efectividad.
- Continuidad del proceso de adecuación de los niveles de sumas aseguradas de las carteras stock mediante los up grades de las pólizas vigentes.
- Lanzamiento del nuevo seguro de hogar Premier, con mayor y mejor cobertura.
- Lanzamiento del nuevo seguro Bolso Protegido.

- Desarrollo de canales alternativos

La Banca Electrónica, en todas sus modalidades disponibles, se consolidó como herramienta fundamental al momento de avanzar en la implantación del Nuevo Modelo de Negocio.

Los medios automáticos fueron la pieza más importante del Plan de Migración de Transacciones, acompañados de material instructivo y publicitario junto con la colaboración de azafatas en sucursales, con la finalidad de instruir a los clientes y ayudarlos en este proceso de cambio.

En 2011, más del 75% de las transacciones migrables realizadas por caja fueron derivadas a los canales (QDBs y ATMs).

Se continuó con el plan de renovación de cajeros automáticos y de ATMs exclusivos, mejorando los niveles de disponibilidad para todos los clientes.

En las terminales de autoservicio, BBVA Francés implementó la optimización de las transacciones disponibles,

privilegiando los depósitos y pagos, facilitando así el acceso a estas operaciones sin requerir la identificación del cliente.

Además, se avanzó en el rediseño del canal, con una estética renovada y una navegación más intuitiva y ágil, logrando así una mayor utilización de las terminales. El Banco dispone de terminales distribuidas en todas sus sucursales, como apoyo fundamental en lo que respecta a la operatoria de cajas.

Durante 2012, BBVA Francés continuará profundizando el plan de derivación a canales de autogestión e incorporando tecnología y nuevas funcionalidades a los mismos, a los efectos de ofrecer a sus clientes las mejores opciones de atención.

Con respecto a la página web del Banco, durante el año 2011 se desarrollaron las siguientes funcionalidades:

- Nueva interfase de liquidación de préstamos personales preaprobados. Es de destacar la alta aceptación por parte de los clientes de préstamos personales tomados a través de canales automáticos, habiéndose liquidado en este ejercicio más de \$ 13 millones por Francés Net.
- Transferencias inmediatas a otros bancos en pesos y dólares.
- Visualización de seguros contratados en la posición global del cliente.
- Nuevo espacio de comunicación mediante un banner de promoción.
- Mejora en la visualización de resúmenes de tarjetas e incremento de la cantidad disponible.
- Nuevos elementos de seguridad para validación de operaciones a través de "Clave por SMS".

Asimismo, el canal continuó su expansión, alcanzando:

- Más de \$ 11.000 millones operados.
- 550.000 clientes activos, 22% de incremento respecto del año anterior.
- 180 millones de transacciones, 29% de incremento en volumen.

El sitio web BBVA Francés continúa su crecimiento, llegando a registrar 60 millones de visitas en 2011, con un promedio de 5 millones de visitas mensuales.

En el canal telefónico Línea Francés, a lo largo del año se recibieron alrededor de 7,6 millones de llamadas y se realizaron cerca de 9,3 millones de transacciones. Respecto de los desarrollos de interfases para la liquidación de préstamos personales, este canal alcanzó durante el ejercicio liquidaciones de préstamos por \$ 4 millones.

Línea Francés (en millones)

	2010	2011	Variación (%)
Llamadas recibidas	7,6	7,6	0,5
Transacciones realizadas	9,2	9,3	1,4

El servicio Francés Go, lanzado en el año 2010, continuó su desarrollo. Actualmente permite a los clientes del Banco la realización de diferentes operaciones desde sus teléfonos móviles: consultas de saldos de sus cuentas, recepción de avisos de vencimiento de pago de servicios, seguimiento del estado de acreditación, débito y rechazo de cheques, así como también efectuar pagos de servicios en forma rápida y realizar transferencias a terceros, todo esto a través de mensajes de texto. Por otra parte, en función de la activación que realiza el cliente, el sistema envía mensajes de texto (SMS) con alertas de:

- Promociones por rubros y zonas.
- Vencimientos de tarjetas de crédito, cuotas de préstamos y plazos fijos.
- Cheques rechazados propios o de terceros.
- Cheques debitados.
- Chequeras en distribución.
- Tarjetas en distribución.
- Saldo de las cuentas que indique el cliente.

Respecto al pago de servicios e impuestos en particular, mediante la respuesta a las alertas, el cliente puede ordenar directamente el pago desde su celular y visualizar los comprobantes por Francés Net.

Banca Minorista

Volumen Negociado 2011 *

\$ 29.222
millones

Crecimiento anual Inversión Rentable *

49,3%

Crecimiento anual Recursos Gestionados *

19,3%

Mora (diciembre) *

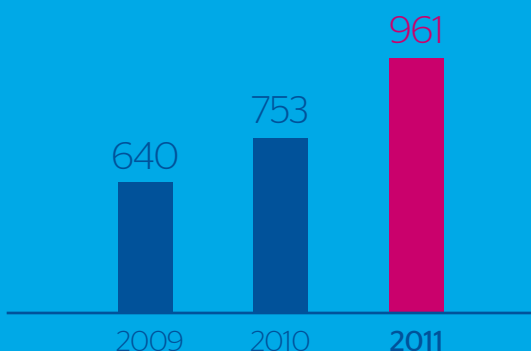
0,94%

* Promedio diciembre

La Banca Minorista afianzó su modelo de negocio con una clara visión estratégica destinada principalmente a desarrollar su cartera de clientes, brindando un servicio diferencial.

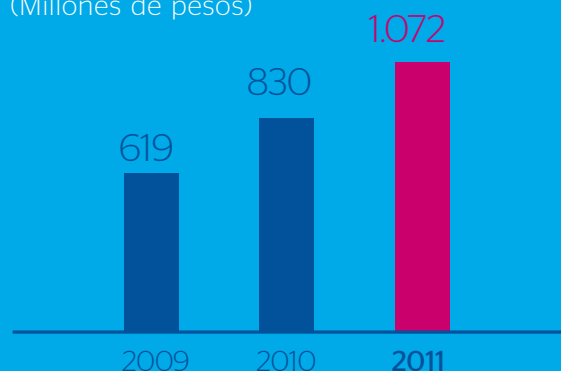
Comisiones Netas

(Millones de pesos)



Margen financiero

(Millones de pesos)





Banca Minorista

Al cierre de 2011, esta banca intermediaba un volumen de negocios superior a \$ 29.222 millones, incluyendo fondos de inversión. Durante el ejercicio, la inversión crediticia tuvo un crecimiento sostenido de 49,3%, alcanzando \$ 9.309 millones, mientras que los recursos de clientes crecieron 19,3%, llegando aproximadamente a \$ 19.913 millones del volumen total de negocio.

El crecimiento total de la cartera de recursos gestionados fue de 20,1%, llegando a \$ 19.511 millones, impulsado por el fuerte crecimiento en los saldos en pesos, con un aumento interanual de 24,7%, seguido de la cartera de dólares, con un crecimiento de 6,9%.

En este sentido, los depósitos a la vista crecieron 22,1% en el interanual, mientras que los depósitos a plazo registraron un crecimiento de 17,0%.

La Banca Minorista afianzó su modelo de negocio con una clara visión estratégica destinada a desarrollar su cartera actual de clientes, brindando un servicio diferencial de postventa a través del canal correspondiente, según la modalidad de atención y de contratación pretendida.

La estrategia se apoyó sobre los siguientes pilares:

- **Vincular integralmente a los clientes.** A través de procesos continuos de evaluación masiva de toda la cartera, se puso a disposición una mayor asistencia en productos crediticios.
- **Fortalecer sus tarjetas de crédito.** Se ofrecieron los mejores beneficios derivados de las dos alianzas estratégicas más significativas: T4F y LANPASS. Asimismo, durante 2011, se lanzaron los nuevos grupos de afinidad Boca y Peugeot.

Durante el año, a través del acuerdo con T4F, los clientes

podieron disfrutar de los espectáculos de primer nivel internacional y nacional que realizó la productora en Argentina. Quienes compraron sus entradas con tarjetas de crédito o débito del Banco accedieron a pre-ventas y gozaron de importantes descuentos. El Banco es el auspiciante exclusivo del sector financiero y, en consecuencia, líder en los servicios financieros y de pago en la compra de entradas para los principales espectáculos artísticos que se realizan en el país. Mediante esta alianza, los clientes tuvieron la oportunidad de disfrutar de los espectáculos de U2, Ringo Starr y Aerosmith, entre otros.

A partir de la alianza estratégica con LAN, los clientes del Banco que adquieran la tarjeta de crédito acumulan kilómetros LANPASS, los que pueden ser canjeados para volar a más de 700 destinos en Argentina y el mundo por LAN, la alianza Oneworld y líneas aéreas asociadas, y participan a su vez en exclusivas promociones. Durante 2011 se realizaron, entre otras, las siguientes promociones con dicho programa:

- **Solo por Hoy:** oferta de canje de kilómetros en condiciones preferenciales con descuentos de hasta 30% y preventa exclusiva para clientes.
- **Promo Mastercard:** hasta el 31 de diciembre, los consumos con nuestra tarjeta de crédito MasterCard LANPASS acumulaban un 20% adicional de kms LANPASS.
- **Revuelo LANPASS:** todos los clientes con tarjeta de crédito BBVA Francés obtuvieron, del 3 al 10 de agosto de 2011, hasta el 30% de descuento en el canje de pasajes a destinos específicos.

Asimismo, se continuó con un esquema agresivo de promociones y descuentos en aquellos rubros de mayor valoración: electro, tecnología, indumentaria y gastronomía, entre otros, a efectos de estar siempre donde el cliente lo necesita.

Banca Empresas

Volumen Negociado 2011 *

\$ 9.131
millones

Crecimiento anual Inversión Rentable *

53,0%

Crecimiento anual Recursos Gestionados *

31,3%

Mora (diciembre) *

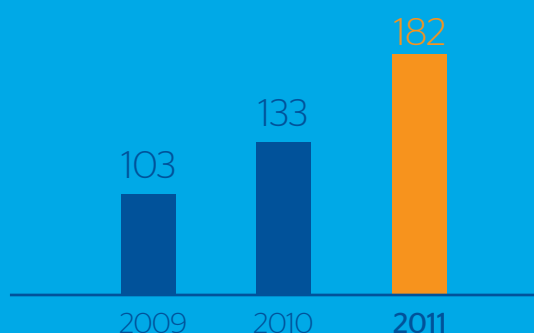
0,15%

* Promedio diciembre

El análisis y seguimiento cliente por cliente, junto a un acertado diagnóstico estratégico, le permitieron a la Banca crecer en relación con cada uno de sus clientes y ganar 50 pb de cuota de mercado.

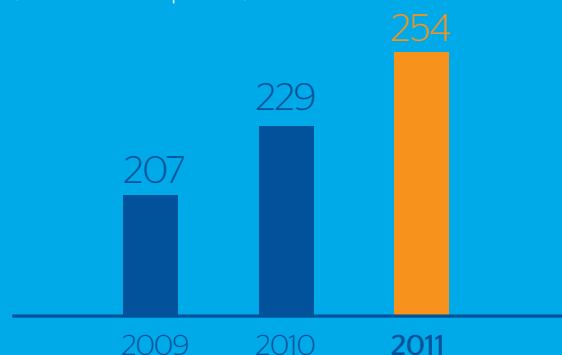
Comisiones Netas

(Millones de pesos)



Margen financiero

(Millones de pesos)





Banca Empresas

A pesar de una economía local en constante crecimiento, el contexto de crisis financiera internacional repercutió en el sector generando una pequeña turbulencia de tasas en el último trimestre del año, lo cual fue sorteado por la banca con gran solidez, logrando un importante incremento de los volúmenes y los spreads.

Banca Empresas llevó a cabo una muy buena gestión de crecimiento de cartera activa, asistiendo a empresas tanto en el financiamiento de corto como de largo plazo. Con una producción automotriz récord, una producción agropecuaria excelente y precios de materias primas competitivos, sumado a un fuerte consumo interno y uso de la capacidad instalada en los máximos históricos, los volúmenes de préstamos terminaron el año con un crecimiento de 60%, superando los \$ 7.000 millones en asistencia al segmento. De este modo, el negocio mantuvo constante el fuerte crecimiento logrado durante 2010. Las líneas de Leasing y Comercio Exterior, con 84% y 67% de crecimiento respectivamente, fueron las de mayor variación, lo que permitió incrementar la duración media de la cartera de 193 días a un máximo de 230.

Desde el primer día de 2011, el análisis y seguimiento cliente por cliente, junto a un acertado diagnóstico estratégico y un preciso modelo de incentiviación individualizado, le permitieron a la banca crecer en relación con cada uno de sus clientes y ganar 50 puntos básicos en la cuota de mercado.

Este fuerte crecimiento en la cartera no repercutió en los niveles de mora, los cuales continuaron en disminución durante todo el año, culminando con un mínimo nivel de 0,15%.

En cuanto a los depósitos, se incrementaron 55%, mejorando aún el crecimiento relativo de 2010. Los Fondos Comunes de Inversión crecieron 69%, alcanzando \$ 328

millones y representando el 7% del total de recursos gestionados. El motor fundamental de este crecimiento en pasivos estuvo dado por la creación tanto de la nueva sucursal como del área de desarrollo, ambas especializadas en instituciones, lo que aportó nada menos que \$ 600 millones de incremento.

El total de comisiones evolucionó favorablemente gracias al impulso de Comercio Exterior, superando los \$ 181,9 millones, lo que representó un crecimiento del orden de 37% en el año.

El año 2012 presenta nuevos desafíos y un escenario sumamente competitivo. Para hacer frente a ello, la banca cuenta con la estructura adecuada, recursos altamente capacitados y un catálogo de productos y servicios que cubren todas las necesidades de este segmento de clientes.

Asimismo, en el próximo año el Banco dará comienzo a la utilización de una nueva herramienta: el Cotizador. Con esta incorporación, se podrá llevar adelante una rápida, simple y eficiente cotización de productos activos para cada cliente de forma personalizada.

Simultáneamente, se seguirá llevando adelante una gestión estrictamente personalizada de cada cliente, de acuerdo con su segmento, de forma tal de ofrecerle los productos adecuados a sus necesidades y de crear, para la banca, un ingreso mayor por márgenes financieros y comisiones.

Corporate & Investment Banking

Volumen Negociado 2011 *

\$ 12.721
millones

Crecimiento anual Inversión Rentable *

49,5%

Crecimiento anual Recursos Gestionados *

67,3%

Mora (diciembre) *

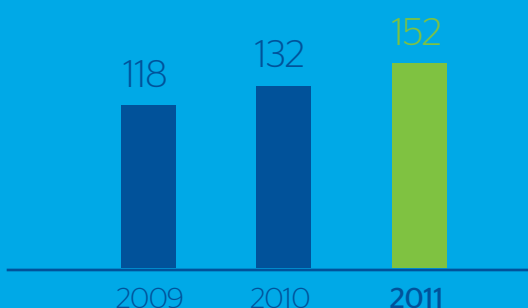
0%

* Promedio diciembre

La Banca mantuvo el liderazgo en el mercado demostrando un esquema de trabajo de coordinación de gestión entre C&I, el banco local, la gestión global y las compañías.

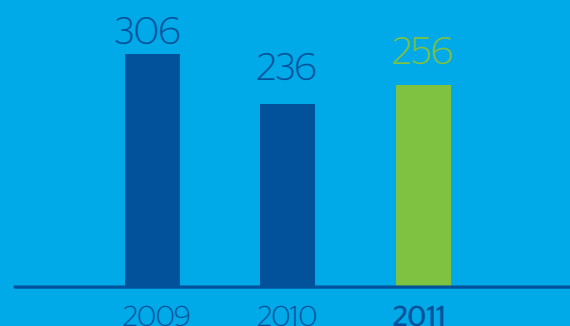
Comisiones Netas

(Millones de pesos)



Margen financiero

(Millones de pesos)





Corporate & Investment Banking

La dirección ha incrementado los volúmenes gestionados con un excelente manejo del riesgo, manteniendo la mayor cuota de mercado en activos. Al cierre del año, la cartera de activos creció más de 50%, en tanto los pasivos mostraron un aumento superior al 11%, manteniendo el volumen de saldos transaccionales, lo cual indica una fuerte evolución del negocio en forma integral.

El desarrollo de la actividad se presentó en un mercado cada vez más competitivo, marcado por una gran volatilidad de condiciones y coyuntura, verificándose un contexto positivo en los resultados de la mayor parte de los clientes durante los primeros tres trimestres, y haciéndose más restrictivo en el inicio del cuarto trimestre del año. Por este motivo, se desarrolló una estrategia de ofrecimiento de alternativas óptimas en función del contexto.

En lo que hace al negocio de comercio exterior, se mantuvieron estables los volúmenes, conforme a las proyecciones de aumento de la balanza comercial previstas para el año.

Las comisiones evolucionaron favorablemente, consecuencia del fortalecimiento de los servicios transaccionales. Durante febrero, se lanzó el nuevo servicio de Pago a Proveedores, que contempla la incorporación de nuevas funcionalidades con el objetivo de seguir ofreciendo un producto competitivo. También se realizó la migración a Francés Net Cash de todos los clientes, unificando en una sola plataforma la gestión de banca electrónica para empresas, brindando una mejor solución tecnológica a nuestros clientes.

Como síntesis, se mantuvieron tanto el liderazgo en cuota de mercado en préstamos del sector privado como los recursos de clientes y se incrementaron los negocios transaccionales, lo que muestra un esquema de trabajo de coordinación de gestión entre C&IB, el banco local, la gestión global y las compañías.

En 2011, la actividad de Valor Agregado -ex Banca de Inversión- fue la mayor de los últimos cuatro años, con un crecimiento de comisiones de casi 50% y una cobertura de portafolio de productos muy amplia y completa (deuda bancaria sindicada y bilateral, programas de financiamiento en dólares para exportadores, operaciones de fusiones y adquisiciones y operaciones de mercado de capitales local). A diciembre se concretaron 73 colocaciones locales de obligaciones negociables por \$ 4.675 millones.

La actividad de fideicomisos se mantuvo en niveles de años anteriores. Mientras la actividad de M&A en Argentina tuvo un nivel similar al del año anterior en cantidad de operaciones y registró una disminución en cuanto al monto total, ya que 2010 estuvo influenciado por dos transacciones relevantes.

BBVA Francés realizó trabajos de asesoramiento financiero y de fusiones y adquisiciones. Además, continuó siendo un importante referente dentro del Mercado de Valores, participando en operaciones de venta en bloque que se realizaron en la BCBA.

En 2011 tuvo una importante participación en el mercado de capitales, al haber liderado las dos operaciones más relevantes de colocación de obligaciones negociables por un monto de \$ 485 millones. Además, mantuvo su compromiso con el desarrollo de dicho mercado conformando consorcios de colocación para que participen más y nuevos inversores.

Durante 2011, Asset Management, en su condición de responsable de la gestión de recursos de terceros, renovó su compromiso con la administración de carteras a medida, brindando un servicio exclusivo para instituciones e individuos de alto patrimonio.

En el ejercicio venidero se continuará diseñando nuevas alternativas que permitan adelantarse a las necesidades de los clientes.

Gestión del riesgo

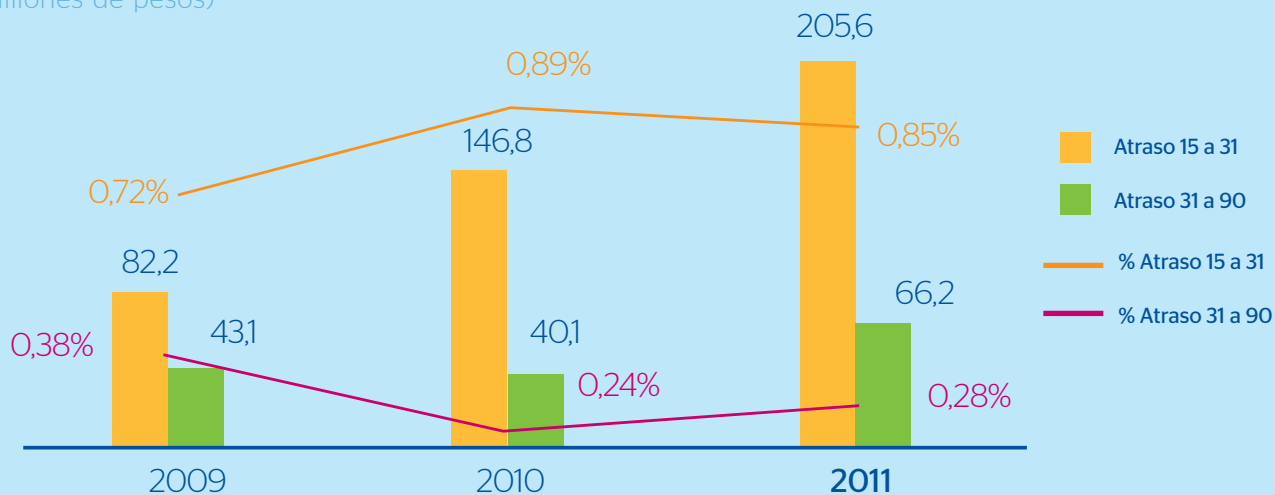
Prima de Riesgo = costo de la mora/ margen financiero

2,1% ²⁰¹¹ 5,0% ²⁰¹⁰ 4,9% ²⁰⁰⁹

El ratio de prima de riesgo continúa posicionándose en la cima del sistema financiero con un índice de 2,04%, lugar que BBVA Francés supo mantener a lo largo de todo el año.

Atrasos de cartera

(Millones de pesos)





Gestión del riesgo

El área de Riesgos de BBVA Francés profundizó y perfeccionó el modelo que se viene implementando desde 2008, el cual consiste en adecuar y modernizar su estructura para ofrecer una mayor capacidad de ajuste al nuevo entorno. En consecuencia, en 2011 se modificó la estructura reformulando tareas y funciones, llevando a cabo una importante reestructuración orientada a la gestión integral de todos los riesgos.

El trabajo llevado adelante bajo el citado modelo permitió encarar de manera satisfactoria los lineamientos establecidos por el Banco Central de la República Argentina en la Comunicación A5203, orientada a la gestión de riesgos en las entidades financieras.

En Riesgos Minoristas, se continuó implementando políticas crediticias adecuadas para impulsar el desarrollo del segmento. Se amplió la cantidad de clientes que poseen límites de asistencia periódicamente actualizados, con el objetivo de que el cliente disponga, cuando lo crea necesario, de toda la oferta de productos de BBVA Francés en tiempo real. En este año se comenzó con el proceso de digitalización de los trámites en el lugar de origen de la solicitud, permitiendo una respuesta inmediata para el cliente. También se agilizó el procedimiento crediticio para el segmento de micro-empresarios, con el objetivo de aumentar la participación en este importante sector de la economía. En este sentido, se revisaron las herramientas comportamentales con el fin de adecuarlas periódicamente a los distintos segmentos objetivos.

Con respecto a las acciones de seguimiento de clientes, se continuó con las estrategias proporcionadas por la nueva herramienta de cobranzas, que establece en un solo aplicativo toda la gestión realizada por las distintas áreas intervinientes: call center, oficinas y agencias de cobranzas. La eficiencia alcanzada en la gestión en el segmento minorista permite mantener los excelentes indicadores de calidad de cartera.

Por otra parte, el área de Riesgos Empresas y Mayorista siguió administrando eficientemente los riesgos, atendiendo de manera integral a todos los nuevos requerimientos de las empresas pymes y corporativas, profundizando el esquema de alertas preventivas implementadas en el año 2009. Las mismas indican el nivel de sensibilidad de la cartera ante cambios en el entorno, y fueron confeccionadas bajo el marco de un plan integral que busca establecer un conocimiento aún más preciso y detallado de la evolución de cada sector de actividad empresarial. En la actualidad, cerca del 90% de la cartera calificada del Banco continúa monitoreada bajo este sistema.

Con esta base, y siguiendo la evolución positiva del marco macroeconómico, se desarrollaron durante el año 2011 acciones orientadas a acompañar los planes de crecimiento de la inversión rentable, como el lanzamiento del plan de regionalización para el segmento Empresas. Dicho plan tiene como objetivo acercar las decisiones de Riesgos al lugar donde se originan los negocios. Adicionalmente, continuando con el apoyo al negocio, se tomaron otras decisiones, entre las que se destacan el aumento de las facultades para todos los niveles de aprobación, la profundización de la planificación y coordinación con las áreas de negocios en los planes de contacto con los clientes (planes de visita) y la revisión y mejora continua de los procesos, que incluye el inicio de las pruebas para la digitalización total de los documentos asociados al análisis crediticio. Todo ello en el marco de incrementos significativos de las carteras de créditos a empresas, manteniendo una vez más el liderazgo en el mercado en cuanto a los indicadores de calidad de riesgo.

En materia de productos crediticios, se priorizaron las colocaciones de préstamos personales y tarjetas de crédito, y se amplió la gama de créditos a empresas pymes y corporativas mediante líneas orientadas a financiar tanto aumentos de capital de trabajo como proyectos de

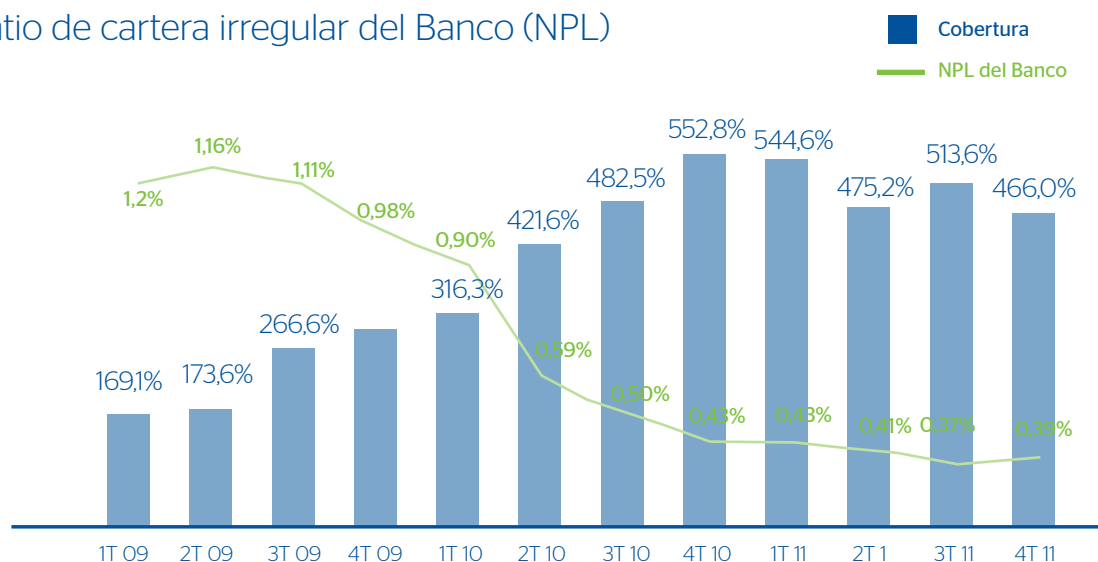
inversión en activos fijos. Para satisfacer tanto la demanda interna como el mercado de exportaciones (descuento de cheques, leasing, préstamos a mediano plazo y línea de Comex). En este año, entre otras campañas, se destacó la llamada "14,40", que consistió en líneas de crédito destinadas al segmento Empresas a mediano plazo y a tasa fija, para atender planes de inversión.

Respecto del ratio de cartera irregular (NPL) del Banco, se puede observar una baja en el mismo, pasando de 0,43% en diciembre de 2010 a 0,39% en diciembre

de 2011, tanto en la cartera total como en la privada. Durante 2011, por tanto, se afianzó el liderazgo absoluto de BBVA Francés en calidad de riesgo en el sistema financiero argentino, situación que se viene repitiendo y consolidando en los últimos años, como una señal de identidad estratégica.

En el mismo sentido, el ratio de prima de riesgo continúa posicionándose en la cima del sistema financiero con un índice de 2,04%, lugar que BBVA Francés supo mantener a lo largo de todo el año.

Ratio de cartera irregular del Banco (NPL)



El área de Riesgos Financieros y Reporting lleva adelante la medición y control de los riesgos financieros relativos al riesgo de mercado, riesgos estructurales y riesgos de stress; como así también el reporting de toda la Dirección de Riesgos.

Dentro de esta área, la unidad de riesgos estructurales es la encargada de la identificación, seguimiento, control y medición de los riesgos de liquidez y estructural. Además, durante 2011 incorporó a sus tareas habituales la adaptación a la nueva reglamentación del BCRA respecto a los riesgos, la Comunicación A 5203, que comenzó a regir a partir de enero de 2012, y la nueva normativa de Basilea de liquidez, cumpliendo con la generación de los dos ratios de liquidez de corto y largo plazo: el LCR ratio y el NSFR ratio.

Por su parte, el área de Riesgos de Mercado identifica, mide, realiza el seguimiento, mitiga y controla los riesgos de mercado y de crédito en que incurre la Tesorería (actividad de trading) de BBVA Francés. También es responsable de capturar, validar y difundir, a las distintas aplicaciones,

las variables de mercado que sirven como input de valoración de todos los instrumentos financieros, ya sea en cartera propia o en cartera de clientes.

Incorporará a sus tareas habituales a partir de 2012 la realización de pruebas de stress integrales (riesgos de crédito, de interés y de mercado) para cumplimentar los requisitos estipulados por el BCRA en la norma A5203.

El área de Reporting genera la información y análisis vinculados con la medición de los riesgos, su evaluación, concentración, mora de deudores, mora por productos, estudios de benchmarking y otros estudios especiales con orientación a la calidad del riesgo.

Dentro del área de Riesgos, en concordancia con la regulación internacional y con los requerimientos establecidos por el Banco Central de la República Argentina, se creó la Gerencia de Validación y Control Interno, encargada de asegurar un entorno de control actualizado, homogéneo y adecuado, en todas las unidades del Grupo en Argentina.

Esta área está orientada, según los principios que rigen el nuevo Acuerdo de Basilea II, realizando los cálculos de pérdida esperada y capital económico con mayor apertura por segmento y desarrollando procedimientos de control sobre el otorgamiento de créditos, graduación y fraccionamiento del riesgo, máxima asistencia, provisionamiento, determinación de cuotas de riesgo por segmento de actividad económica y por tipo de financiación.

Asimismo, se han incorporado en la misma área las tareas de Secretaría Técnica de Riesgos, que involucra el análisis de normativa, la revisión y coordinación de auditorías y la información al Directorio de toda la actividad de la Dirección de Riesgos.

Otra de las tareas de control es el desarrollo del Mapa de Capitales, cuyo objetivo es cuantificar el riesgo de pérdidas esperadas e inesperadas por tipo de riesgo, del Banco y de sus entidades vinculadas. Esta metodología, basada en los documentos de Basilea II, genera métodos de cálculo de las posibles pérdidas teniendo en cuenta la idiosincrasia de la entidad.

En esa línea estratégica, se continuó trabajando en el desarrollo de los procesos internos que permitan al Banco aproximarse a los estándares del modelo avanzado del Nuevo Acuerdo de Basilea (BIS II). Se superó así la exigencia que impone el Banco Central de la República Argentina, cuyas directrices apuntan a la implantación del Acuerdo de Basilea II en base al Método Simplificado.

Es así que se logra obtener el cálculo de pérdida esperada, por cartera, segmento, bancas, productos y clientes, lo cual permite aplicar políticas diferenciadas mitigando el riesgo de las inversiones. Actualmente, el Banco está intentando obtener parámetros por rubro y por región económica.

Asimismo, el resultado obtenido mediante el método de pérdida esperada forma parte del cálculo para poder determinar la rentabilidad ajustada al riesgo de cada cartera.

Por último, dentro de ésta misma gerencia, se gestiona el Modelo de Control Interno y Riesgo Operacional, el cual ha sido actualizado y evaluado permanentemente, desde el año 2007. Este modelo cuenta también con la revisión adicional por parte de Auditoría Interna y Externa para aquellas sociedades alcanzadas por la reglamentación de la ley SOX, y se complementa con la función CIRO (Gestor de Control Interno y Riesgo Operacional) en determinadas direcciones y gerencias de la sociedad, teniendo la responsabilidad de garantizar la revisión, evaluación y actualización continua del Modelo de Control Interno y Riesgo Operacional.

Se afianzó el liderazgo absoluto de BBVA Francés en calidad de riesgo en el sistema financiero argentino.

La evaluación del Modelo de Control Interno del Banco, para el ejercicio 2011, comprendió la revisión de 637 riesgos considerados críticos, junto con sus controles asociados. Producto de la misma, no surgieron debilidades materiales o muy relevantes.

Además, BBVA Francés dio pleno cumplimiento a la actualización de las herramientas de Riesgo Operacional, llevando a cabo los Comités de Control Interno y Riesgo Operacional de cada área, en los que se trató el seguimiento de los factores de riesgo y sus medidas de mitigación.

De esta manera, podemos asegurar que el Banco cuenta con un Modelo de Gestión Integral de los Riesgos moderno, actualizado, en permanente evaluación y que da cumplimiento a las regulaciones locales, así como también a los estándares internacionales.

La actividad de Recuperación Crediticia, por su parte, mantuvo su protagonismo destacado mediante la gestión eficiente de las carteras en "non performing" y "write off", lo cual redundó en un alto nivel de cobros. En concreto, los cobros de NPL durante el año ascendieron a \$ 71,3 millones, mientras que los cobros de Write Off alcanzaron los \$ 55,4 millones, superando ambos las cifras presupuestadas y ubicando a BBVA Francés entre las entidades de primera línea con mejores resultados en este rubro.

Adicionalmente, y en relación con las empresas vinculadas, se establecieron sistemas de control y seguimiento de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito en las carteras administradas.

Todo ello ha permitido que, desde la visión integral del riesgo, BBVA Francés cerrara un año excepcional.



Áreas de control

Auditoría

La gestión de Auditoría ha tenido como principal función evaluar y monitorear en forma permanente el normal y adecuado funcionamiento del sistema de control interno de la entidad. Los objetivos fueron asegurar la razonable efectividad y eficiencia en el desarrollo de las operaciones, una adecuada confiabilidad de la información contable-financiera y un adecuado cumplimiento de las leyes y normas aplicables.

En la permanente evaluación de los procesos se identifican los riesgos inherentes y los controles que los mitigan, determinando así el riesgo residual. Esta tarea queda documentada en un modelo de Risk Assessment, que es la base sobre la que sustenta el plan anual de Auditoría Interna. Asimismo, se tienen en consideración los lineamientos y recomendaciones dados por los distintos reguladores, asegurando una razonable cobertura de los riesgos relevantes siguiendo las mejores prácticas en materia de auditoría.

En función de los resultados obtenidos en el Risk Assessment, se identificaron como procesos relevantes los relacionados con el riesgo de crédito, su originación y seguimiento, los vinculados con la eficiencia en el gasto y la seguridad en la protección de los activos desde un enfoque lógico y físico, como así también el programa de prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo.

El plan de auditoría se confeccionó teniendo en cuenta estos riesgos y dando una adecuada cobertura a los mismos, alcanzándose resultados razonables y habiéndose identificado mínimas debilidades, que fueron puestas en conocimiento de la Dirección para una rápida solución.

Del mismo modo, el sistema de Control Interno fue testeado en su conjunto con muy buenos resultados, pudiéndose comprobar que opera con un razonable grado de efectividad, el cual se traduce en irrelevantes niveles de fraudes tanto internos como externos, lo que permite asegurar un marco adecuado para el desarrollo y expansión de los negocios.

Como resultado de las auditorías realizadas, se logró una razonable cobertura de los riesgos operacionales de crédito, de mercado, normativos y reputacionales. Para ello se emitieron 112 informes de Auditorías de Red de Oficinas y 17 de Auditoría Financiera, que incluyen trabajos sobre procesos del Banco, pensiones y seguros, negocios globales y sociedades vinculadas. También se generaron 7 informes de Auditoría de Sistemas y 12 trabajos regulatorios, que comprenden también los de Auditoría de la Tecnología.

Por su parte, el Comité de Auditoría tomó conocimiento de la totalidad de los informes emitidos y de sus debilidades señaladas en las reuniones mensuales, habiendo puesto especial énfasis en los temas relevantes y abocándose al seguimiento y control de la implantación de las recomendaciones efectuadas por Auditoría, sobre las distintas áreas.

A fin de asegurar la homogeneidad y calidad de los trabajos realizados, se cuenta con evaluaciones independientes realizadas por el principal accionista, BBVA, las cuales posibilitan que los trabajos realizados cumplan con las normas más exigentes de calidad, similares a las del Grupo.

Paralelamente, se ha continuado con los programas de mejoras, que incluyeron, entre otras, a las herramientas informáticas utilizadas, los programas de auditoría y los niveles de control de las tareas realizadas.

En la confección del Plan Anual de Auditoría 2012 se ha decidido continuar con la revisión de temas relevantes, que abarca las siguientes tareas: el proceso integral de tarjeta de crédito, el seguimiento del riesgo de crédito mayorista y minorista, la eficiencia y control del gasto, la prevención en lavado de dinero y financiamiento del terrorismo y el mantenimiento de una fuerte presencia, con auditorías in situ sobre la red de oficinas.

En conclusión, Auditoría Interna ha dado adecuado cumplimiento a las normas y exigencias de los reguladores, asegurando un razonable nivel de control para el desarrollo y expansión de los negocios de la organización.

Cumplimiento Normativo

La unidad de Cumplimiento Normativo tiene por objetivo promover el desarrollo y velar por la efectiva operatividad de las normas y procedimientos necesarios para asegurar el cumplimiento de las disposiciones legales y los estándares de comportamiento ético relevantes que afecten a cada uno de los negocios y actividades, así como de los criterios y pautas de actuación contenidos en el Código de Conducta. Concretamente, se le atribuye a la función de cumplimiento la gestión del riesgo asociada a las siguientes cuestiones:

Integridad y protección de datos personales

La observación sistemática de estrictos estándares de comportamiento ético (integridad corporativa), reflejados en el Código de Conducta de BBVA Francés, constituye una fuente de creación de valor estable y un requisito indispensable para preservar la confianza de nuestros grupos de interés, accionistas, clientes, empleados y proveedores.

Durante el presente ejercicio se realizaron acciones de formación y sensibilización del Código de Conducta Ético y del Reglamento Interno de Conducta dentro del Ámbito del Mercado de Valores (RIC), reforzando los contenidos de ambos, con el fin de que los empleados adopten una actitud responsable. Estas acciones se basaron en el compromiso de poner

La gestión de Auditoría alcanzó resultados razonables y se identificaron mínimas debilidades, puestas en conocimiento de la Dirección para una rápida solución.

de manifiesto, mediante su oportuna comunicación, aquellas situaciones que se consideren éticamente cuestionables de acuerdo con el contenido del código, como así también la toma de conciencia sobre el mantenimiento de estándares de conductas ajustadas al cumplimiento de las normas vigentes en el ámbito de los mercados de valores.

Complementariamente, también se efectuaron acciones de capacitación a través de cursos de formación a distancia en la materia de Protección de Datos Personales.

Prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo

La administración de este riesgo es, ante todo, un objetivo prioritario del Banco, el cual se suma a su compromiso de favorecer y preservar el bienestar de los distintos entornos sociales en los que desarrolla sus actividades.

BBVA Francés cumple con la normativa establecida por el Banco Central de la República Argentina, por la Unidad de Información Financiera y por la Ley 25.246 y modificatorias. Y entiende que constituye una ventaja competitiva el hecho de poseer un adecuado Plan Antilavado, cuyo objetivo principal es la aplicación apropiada de la política de "Conozca a su cliente", para la detección temprana de operaciones inusuales o sospechosas que deben ser reportadas ante la Unidad de Información Financiera (UIF).

Para esto, la entidad se encuentra en un proceso de continuo perfeccionamiento y actualización de aspectos normativos y de procedimientos, como así también implementando importantes mejoras en las herramientas y sistemas informáticos vinculados al monitoreo y detección de operaciones inusuales o sospechosas. Asimismo, se realizó una campaña de gran alcance en referencia a iniciativas de concientización y formación, poniendo especial énfasis en la capacitación a través de e-learning, generando un alto grado de sensibilización en la temática. Además, se llevaron a cabo talleres presenciales de formación, se emitieron mensajes a la red de sucursales, se efectuaron visitas, se organizaron reuniones de trabajo donde se debatieron aspectos normativos y de procedimientos en la materia, y se dictaron charlas específicas por zonas y cursos especializados, destinados a dotaciones que requieren especialización en la temática.

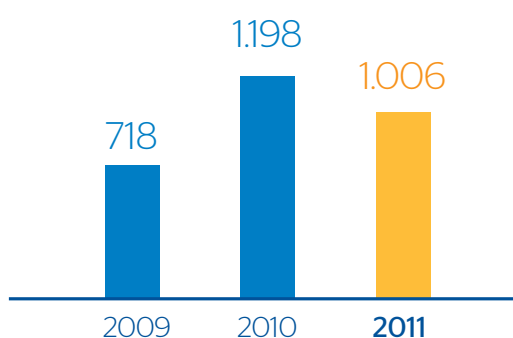


Informe de gestión

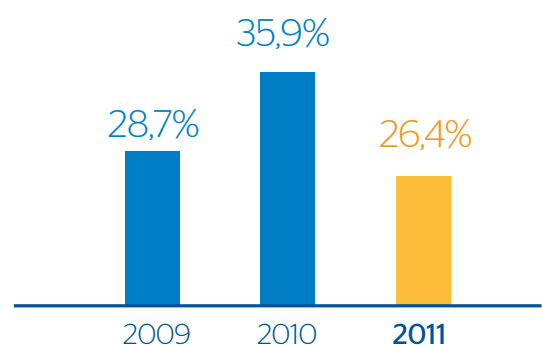
El año 2011 ha sido un muy buen año para BBVA Francés. A pesar de las turbulencias ocurridas en los mercados internacionales, el Banco alcanzó una ganancia de \$ 1.005,6 millones, reflejando un retorno sobre patrimonio neto promedio (ROE) de 26,4% y un retorno sobre activo (ROA) de 3,0%. Es importante destacar que dichos resultados incluyen las variaciones en la valuación de los títulos públicos; apartando este efecto, el resultado recurrente fue de \$ 1.106,2 millones, superando en 36,5% al obtenido durante el año anterior, demostrando así su gran capacidad de generar ganancias.

El año 2011 ha sido muy bueno para BBVA Francés, que a pesar de las turbulencias en los mercados internacionales, alcanzó una ganancia de \$ 1.005,6 millones.

Resultado Neto
(Millones de pesos)



ROE

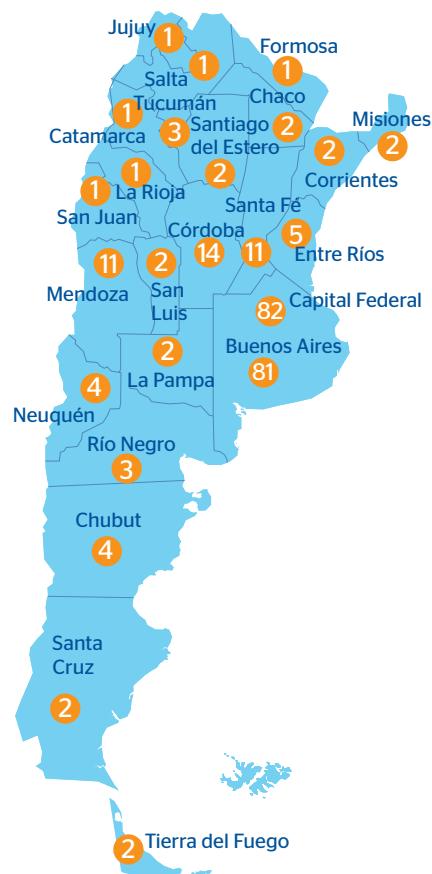


BBVA Francés es uno de los principales bancos del sistema financiero argentino, cuya estrategia enfocada en el cliente le ha permitido mantener los excelentes niveles de crecimiento mencionados. Para ello cuenta con una amplia red de sucursales distribuida a lo largo y ancho de todo el país, compuesta por 268 sucursales, de las cuales 240 son sucursales minoristas y 28 están especializadas en pequeñas y medianas empresas, junto a 7 unidades de negocios agrupadas por industria, que atienden de forma personalizada a los clientes corporativos e institucionales. Complementando su red de distribución, el Banco posee 13 bancos en planta, 3 puntos de venta, 654 cajeros automáticos y 695 terminales de auto-consulta, las cuales se han renovado con el objetivo de mejorar la calidad de servicio al cliente, reduciendo los tiempos de espera y mejorando sus operaciones.

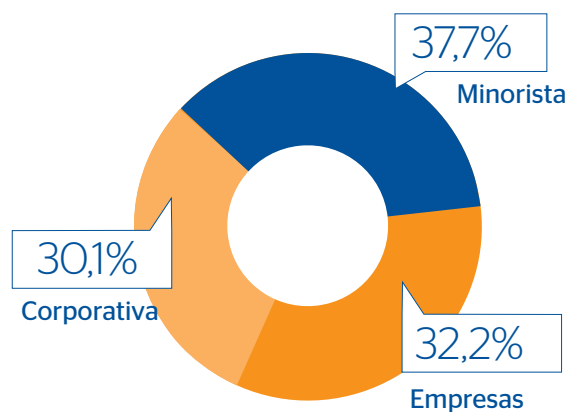
Durante el año 2011, el Banco ha logrado afianzar su estrategia con foco en el cliente, priorizando un mayor acercamiento y mejorando la flexibilidad, rapidez y sencillez en cada uno de sus productos. La cartera de préstamos al sector privado se expandió 45,8% en comparación con el año anterior. En ella sobresalieron, por su gran impulso, el segmento de Empresas, con un aumento de 47,1%, y el segmento Minorista, que aumentó 44,7%, como consecuencia de la fuerte alza en préstamos personales, tarjetas de crédito y prendarios.

Dicha expansión en la inversión no afectó la calidad de cartera. Por el contrario, se ha logrado una vez más mejorar los indicadores, alcanzando un ratio de calidad de cartera (Préstamos con cumplimiento irregular / Préstamos totales) de 0,39% y un nivel de cobertura (Previsiones/Préstamos

Sucursales Minoristas



Composición de la cartera de préstamos



La cartera de préstamos al sector privado se expandió 45,8%. Sobresalieron los segmentos Empresas, con un aumento de 47,1%, y Minorista, que aumentó 44,7 %.

con cumplimiento irregular) de 466% al 31 de diciembre de 2011. De este modo, el Banco continúa mostrando los mejores indicadores del sistema financiero argentino.

La exposición total al Sector Público totalizó a fin del ejercicio \$ 5.575,2 millones, mostrando una reducción de 2,6% durante el último año y representando un 14,5% del total de activos del Banco. La misma se compone en un 61,8% de instrumentos emitidos por el Banco Central, utilizados para alocar liquidez. Excluyendo estos instrumentos, la exposición al Sector Público alcanza el 5,5% del total de los activos del Banco.

Es importante mencionar que a partir del 1º de marzo de 2011, según Comunicación A 5180 del Banco Central, se registró un cambio en el criterio de exposición de la cartera de títulos públicos, quedando sin efecto la clasificación de títulos públicos en la categoría de "Disponible para la venta". Por lo tanto, la diferencia entre el costo de incorporación de estas tenencias más la renta devengada y el valor de cotización, que anteriormente eran imputadas en "Diferencia de Valuación No Realizada", afectando al Patrimonio Neto, pasaron a imputarse a resultados.

En cuanto a los recursos de clientes, los mismos totalizaron \$ 29.284,9 millones, creciendo 29,9% durante el año 2011, período en el cual crecieron tanto los depósitos a la vista como los depósitos a plazo, 25,9% y 31,5%, respectivamente. La cuota de mercado de depósitos privados alcanzó 8,56%, con un crecimiento interanual de 14 puntos básicos. La cuota de depósitos vista en pesos alcanzó 7,95%, creciendo 14 puntos básicos, mientras que la de plazo cerró el año en 8,73%, variando 52 bp.

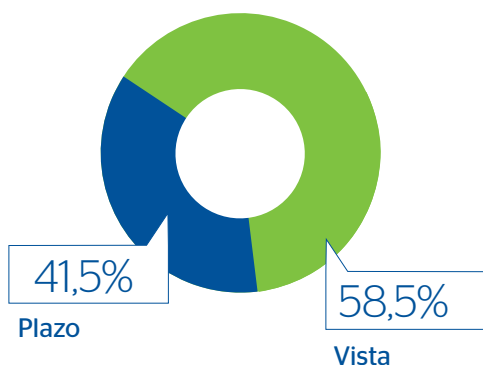
Al 31 de diciembre de 2011, los depósitos en moneda extranjera alcanzaron los \$ 5.295 millones (equivalentes a USD 1.231 millones), representando 18,1% del total de depósitos del Banco.

Por último, es importante mencionar que durante 2011 BBVA Francés regresó al mercado de capitales, con el objetivo de financiar el crecimiento del negocio. Logró colocar exitosamente las primeras emisiones de sus Obligaciones Negociables bajo el programa vigente por USD 500 millones, cuyos montos totales superaron los \$ 185 millones y \$ 149 millones.

Ingresos y egresos financieros: el incremento en el volumen de intermediación con el sector privado generó una significativa mejora en el margen financiero recurrente, totalizando \$ 2.580,6 millones en el ejercicio 2011, lo que representa un crecimiento de 26,9% en comparación con el año anterior. El margen total, incluidos los resultados originados por la cartera de títulos públicos, alcanzó los 2.451,6 millones, registrando una pérdida por el ajuste en la valuación de los mismos de \$ 88,3 millones.

Ingresos y egresos por servicios: las comisiones netas también mostraron un crecimiento significativo, alcanzando los \$ 1.322,4 millones, lo que representa un aumento de 31,9% en el año. Los ingresos por servicios totalizaron \$ 1.812,1 millones, aumentando 30,1%, impulsados principalmente por los ingresos provenientes de un mayor stock junto a un importante incremento en el consumo de tarjetas de crédito. Por otro lado, las comisiones generadas por seguros aumentaron su participación en el total de comisiones de manera significativa, mientras que los egresos alcanzaron los \$ 489,7 millones, creciendo 25,4%

Depósitos Privados



Los recursos de clientes totalizaron \$ 29.284,9 millones, lo que representa 29,9% de incremento. La cuota de mercado de depósitos privados alcanzó 8,56%, con un crecimiento interanual de 14 puntos básicos.

durante el año, debido principalmente al incremento en las comisiones pagadas asociadas a promociones en tarjetas de débito y crédito.

Gastos de administración: los gastos de administración totalizaron \$ 2.265,5 millones, representando un aumento de 16,1% respecto a los registrados durante el año anterior. Cabe destacar que el ejercicio 2010 registró un cargo extraordinario asociado al plan de retiro anticipado en el rubro gastos de personal. Sin considerar dicho gasto, la variación anual habría sido de 24,4%. El mayor gasto en personal, consecuencia del incremento salarial acordado con el gremio, fue el principal motivo en la variación de gastos totales. Por otro lado, los gastos generales reflejan el impacto del mayor nivel de actividad, destacadas campañas comerciales y ajuste de precios generales.

Es importante destacar que BBVA Francés mantiene su objetivo de reforzar la política de control de gastos, y bajo este lineamiento plantea sus objetivos 2012.

Utilidades y pérdidas diversas: Utilidades y pérdidas diversas registró una ganancia neta de \$ 137,9 millones, impulsado por un aumento de 55,2% en las utilidades, consecuencia principalmente de una mejora en el resultado por participaciones permanentes, la que fue parcialmente compensada por mayores provisiones para juicios y otras contingencias.

La estrategia del Banco continuará enfocada en el cliente, fortaleciendo el modelo integral de gestión con clara visión multicanal, multisegmento y multiproducto.

Planes para el año 2012

El nuevo año se presenta colmado de grandes desafíos, con el objetivo de continuar creciendo, expandiendo la cartera de clientes y brindando productos desarrollados acorde a las nuevas necesidades. Para ello, BBVA Francés cuenta con su vasta experiencia en el mercado y el fuerte vínculo con los clientes, así como también con los mejores indicadores: altos niveles de liquidez y solvencia, reducida morosidad y elevada cobertura.

La estrategia del Banco continuará enfocada en el cliente, fortaleciendo el modelo integral de gestión con clara visión multicanal, multisegmento y multiproducto. También mejorando el acercamiento mediante una comunicación más directa, con el fin de ser un banco más simple, claro y rápido; estando presente en cada momento de su vida y brindándole una oferta integral a cada uno de ellos.



Política de distribución de utilidades

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

Distribución de utilidades

Con fecha 27 de enero de 2012, el Banco Central de la República Argentina resolvió ampliar, a partir del 1° de febrero, los requerimientos de capital que deben integrar las entidades financieras que operan en el país: a través de la Comunicación A 5272, se establece una exigencia de capital para cobertura de riesgo operacional, y además, a través de la Comunicación A 5273, se determina, al solo efecto de distribución de utilidades, que deberá considerarse un "colchón" (buffer) adicional equivalente al 75% de la exigencia total de capital.

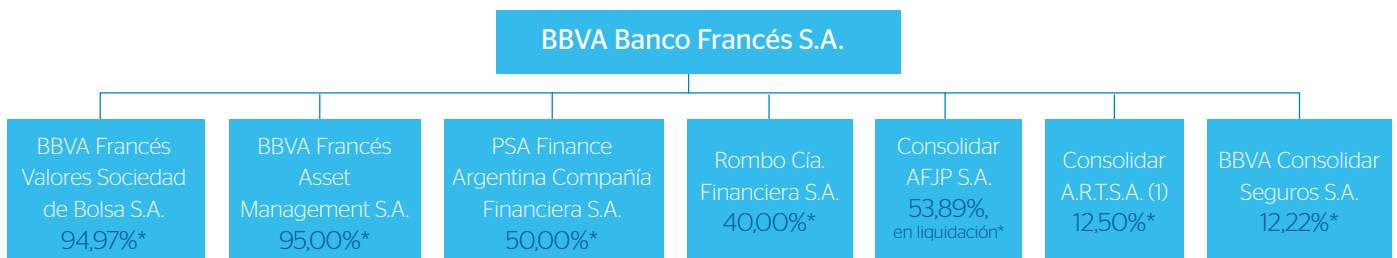
Como consecuencia de la entrada en vigencia de dichas resoluciones, el Banco no distribuirá utilidades en este ejercicio.

Política de retribución de honorarios y remuneraciones al Directorio

La remuneración del Directorio en Argentina está regulada por la Ley de Sociedades y por las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). De conformidad con dicha regulación, la remuneración abonada a los directores debe ser aprobada en asamblea anual ordinaria por mayoría de accionistas. Asimismo, se establece que el total de honorarios y de otras remuneraciones puede superar el 5% de las ganancias realizadas y líquidas, en caso de que se distribuyan dividendos, ya sea en acciones o en efectivo, mediante el cálculo estipulado por CNV (con un máximo de 25% de las ganancias realizadas y líquidas, que exigiría una distribución de dividendos de 75% de las ganancias realizadas y líquidas). En caso de que no se distribuyan dividendos a los accionistas, la remuneración total del Directorio se encuentra sujeta al límite del 5% de las ganancias, conforme a lo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades.



Empresas vinculadas



* Participación accionaria de BBVA Francés S.A.
(1) con contrato de compraventa.

BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.

Mercado de acciones

El año 2011 culminó con fuertes retrocesos en los mercados bursátiles y la plaza argentina sufrió en forma adicional, siendo una de las más castigadas a nivel internacional. Todo ello generado por la delicada situación financiera que atraviesan todos los mercados, influenciados principalmente por la crisis de Europa.

En el ámbito local, al amparo del proceso electoral de 2011, cuyos resultados preliminares del mes de agosto

daban una señal inconfundible del desenlace final de octubre, el mercado accionario se mantuvo en sintonía con las bajas que provenían de los mercados globales. Luego de finalizado el proceso electoral, el mercado tomó nota de algunas incertidumbres macroeconómicas a nivel local, lo cual se reflejó en un proceso de baja de precios y volúmenes negociados.

El volumen total negociado durante 2011 totalizó \$ 207.805 millones, 17% mayor que el registrado en 2010. Aunque esta suba se debió principalmente al incremento del volumen operado en títulos públicos nacionales, que superó en promedio los \$ 530 millones diarios (siendo la mejor marca desde 2008), y no al mercado accionario, que continuó aletargado.

El aumento de la incertidumbre se reflejó tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija: el índice Merval terminó con un rojo de 35,4% en pesos y 40,7% en dólares, siendo esta pérdida la segunda en importancia desde el año 2001. La más baja sigue siendo la de 2008, dejando a nuestra plaza a la cabeza del ranking negativo de las peores performance bursátiles del mundo.

Mercado de títulos públicos

Durante 2011, el volátil contexto internacional, que se inició bien temprano en el año con las crisis de gobierno en varios países del Medio Oriente y continuó con la amenaza nuclear en Japón luego de un devastador terremoto, fue empeorando mes a mes, con el agravamiento de la crisis de deuda en la mayoría de los países europeos.

Fue un año en el que el mercado estuvo prácticamente neutro en materia de rentabilidad, aunque con grandes sobresaltos entre meses. El evento más significativo del año ocurrió a partir de octubre, cuando el BCRA aplicó una nueva regulación en materia cambiaria, que contiene mayores controles y requiere el cumplimiento de requisitos adicionales para operar cambios, entre los que se destaca la preaprobación por parte de la AFIP. Como efecto no deseado, este mecanismo limita la operatoria de bonos en dólares, con su consiguiente impacto en volúmenes y precios.

De esta manera, el Índice de Bonos IAMC se ubicó en 5,1 puntos en la medición de pesos y en 2,8 puntos en la medición en dólares, situación que explica lo acontecido durante 2011.

Es difícil determinar el escenario en el cual transcurrirá la economía local en 2012, ya que estará marcado por el desenlace de la crisis en Europa, cuyas medidas serán determinantes en el comportamiento del mercado tanto de bonos como de acciones. Sin embargo, podemos decir que las economías emergentes mantienen sus condiciones favorables, que les permitirán atravesar estos tiempos con menores dificultades e incluso con crecimiento económico (quizás con alguna desaceleración con relación a años anteriores) y conservando las expectativas de descenso de las tasas de desempleo. Para nuestro país, el factor determinante será el comportamiento por parte del gobierno nacional, que incluye mayores monitoreos sobre el mercado cambiario, un programa de reducción voluntaria de subsidios y mayor control de la eficiencia del gasto. Un éxito en estos programas tendrá un impacto positivo en las variables macroeconómicas y, por consiguiente, en el mercado de capitales.

En este marco, Francés Valores continuará brindando servicio a los clientes del Banco. El nivel de actividad dependerá de la expectativa sobre los mercados, en función de la evolución de los acontecimientos señalados, como así también de otros factores externos e internos de difícil predicción. La actividad de Francés Valores en este contexto estuvo destinada a dar el servicio de compra-venta de valores negociables y otras especies y operaciones habilitadas, tanto a clientes en forma directa como a través de BBVA Francés.

La baja performance anteriormente descripta, que mantuvo el mercado local tanto en renta fija como en renta variable, se tradujo en un menor volumen de operaciones para Francés Valores y un menor resultado por tenencia, los cuales generaron una leve disminución en los ingresos y, por consiguiente, una disminución en el resultado operativo.

BBVA Francés Asset Management S.A. (Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión)

Es importante destacar que la Asamblea General Extraordinaria realizada el 19 de mayo de 2011 aprobó, a través de la modificación del artículo primero del Estatuto de la Sociedad, el cambio de denominación social Francés Administradora de Inversiones S.A. por BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, y que, con fecha 3 de agosto, la Inspección General de Justicia inscribió la mencionada reforma del Estatuto.

La industria de fondos comunes de inversión en Argentina mostró un crecimiento en sus patrimonios gestionados durante 2011. Según datos provisorios elaborados por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI), la industria finalizó el año con un patrimonio administrado de \$ 29.275,5 millones, creciendo en \$ 8.670,1 millones (42,1%) con respecto del nivel obtenido a fines de diciembre de 2010.

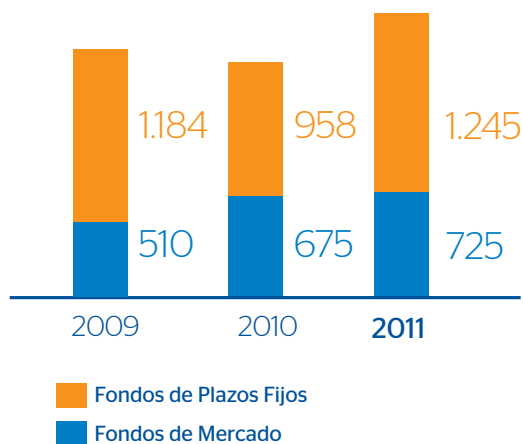
Al cierre de 2010, el total de patrimonio correspondiente a los distintos fondos comunes de inversión autorizados en el país ascendió a \$ 20.605,4 millones, de los que \$ 1.632,3 millones pertenecían a fondos administrados por la Sociedad, mientras que al 31 de diciembre de 2011 su patrimonio administrado fue de \$ 1.970,3 millones, incrementándose 20,7% en el año. Al cierre del ejercicio, la participación patrimonial de la Sociedad en el mercado total de Fondos Comunes de Inversión se situó en 6,7%, lo que le llevó a ocupar el cuarto puesto en el ranking de patrimonios administrados según las sociedades gerentes.

Dentro de la categoría de fondos de plazos fijos, FBA Renta Pesos finalizó el año con un patrimonio de \$ 1.245,2 millones, registrando una suba de \$ 287,4 millones, lo que implica un crecimiento de 30,0% respecto al año anterior.

Por otra parte, en los fondos de mercado se registró un alza de 7,4% durante el ejercicio. Estos fondos finalizaron el año con un total administrado de \$ 725,0 millones, obteniendo una participación de mercado de 4,2% en esta categoría.

Total Patrimonio administrado Francés Asset Management S.A.

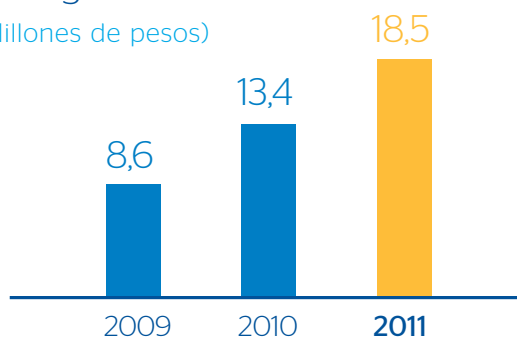
(Millones de pesos)



Cabe destacar el incremento de las comisiones generadas (38,2%), las cuales ascendieron a \$ 18,5 millones. Dicho incremento fue favorecido por el volumen de saldos medios mantenido durante del ejercicio. Además, el origen de las comisiones según los tipos de fondos observó una estructura similar a la registrada durante el ejercicio anterior.

Comisiones Francés Asset Management S.A.

(Millones de pesos)



Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad registró 23 fondos bajo administración, con la siguiente situación:

- FBA Renta Pesos, FBA Ahorro Pesos, FBA Bonos Argentina, FBA Horizonte, FBA Calificado, FBA Brasil, FBA Acciones Latinoamericanas, FBA EE.UU. y FBA Europa se encontraban funcionando normalmente, admitiendo suscripciones y rescates.
- FBA Bonos Latinoamericanos (ex FBA Bonos) y FBA Total solamente admiten suscripciones en pesos y rescates en pesos y dólares.
- FBA Ahorro Dólares, FBA Renta Dólares, FBA Acciones Globales, FBA Internacional, FBA Renta, FBA Renta Premium, FBA Renta Fija y FBA Renta Corto Plazo únicamente tienen habilitados los rescates en dólares.
- FBA Commodities, FBA Acciones Argentinas, FBA México y FBA Bonos Globales se encontraban operativos, pero no estaban abiertos a suscripciones.

Asimismo, el 26 de abril de 2010 se dispuso, mediante el Decreto N° 563, la reestructuración de la deuda del Estado Nacional instrumentada en los títulos públicos que fueran elegibles para el canje dispuesto en el Decreto N° 1735, de fecha 9 de diciembre de 2004, y sus normas complementarias, y que no hubiesen sido presentados al mismo, mediante una operación de canje de los títulos representativos de deuda pública nacional e internacional.

Entre el listado de títulos públicos involucrados en el proceso de reestructuración se encontraban los denominados Certificados de Crédito Fiscal (CCF) originados bajo el régimen de Decreto Nro. 1226/01, los cuales integraban el patrimonio de los fondos FBA Renta, FBA Renta Fija y FBA Renta Premium. Si bien no eran títulos elegibles, se podía solicitar a Caja de Valores, cumpliendo ciertas exigencias, la reversión de los mismos a efectos de recuperar los títulos públicos oportunamente canjeados por esos CCF. Esos títulos públicos objeto de la reversión sí eran títulos elegibles para el canje, y realizados todos los análisis pertinentes, Francés Administradora de Inversiones S.A. decidió concurrir con casi la totalidad de los CCF.

Como resultado de la participación en el mencionado canje se obtuvo un beneficio para los cotapartistas, en tanto a la cartera de los fondos se integraron títulos públicos con normal negociación en los mercados autorregulados. Ello resultó en una fuerte apreciación de los valores de cotapartes en cada uno de los fondos, en relación al valor de las mismas al momento previo a la concurrencia al canje. Además, hacia fin de año, ante la nueva convocatoria del Gobierno, reglamentada por la Resolución N° 866/2010

Mecom, se había concurrido nuevamente con una parte de la pequeña tenencia de CCF que no se pudieron presentar oportunamente.

Finalmente, producto de la participación en un nuevo proceso de reestructuración de deuda instrumentado por la Resolución N° 439/2011 Mecom, se pudo presentar el resto de los CCF que aún formaban parte del patrimonio de los fondos, al igual que los que permanecían en la cartera de la Sociedad Gerente.

Al igual que durante el año anterior, la sociedad prestará especial atención a la evolución de la crisis económica y financiera internacional, al comportamiento del mercado de monedas y a la performance del precio del crudo y demás commodities. En lo que hace al contexto local, el monitoreo se acentuará en los niveles de actividad, inflación y gasto público.

Para 2012 se espera un contexto local en el que los Fondos Comunes de Inversión se constituirán en una alternativa eficiente para distintos tipos de inversores, por lo que la evolución de esta industria mantiene una perspectiva favorable.

Esta es la razón por la que la sociedad trabajó durante el presente ejercicio, y continuará haciéndolo, en favor de ampliar la oferta de productos y contribuir a una mejor gestión del riesgo de los cuotapartistas.

Grupo Consolidar

El Grupo Consolidar está integrado por Consolidar AFJP S.A. (Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, en liquidación), Consolidar ART S.A. (Aseguradora de Riesgos de Trabajo, con contrato de compraventa), Consolidar Compañía de Seguros de Retiro S.A. (vendida en marzo de 2011), BBVA Consolidar Seguros S.A. y Consolidar Comercializadora S.A (Fusionada con BBVA Francés).

Las compañías sobre las cuales BBVA Francés tiene una participación mayoritaria, lo que le da el carácter de controladas, son: Consolidar AFJP S.A. (en liquidación) y Consolidar Compañía de Seguros de Retiro S.A., en tanto que en las otras compañías del Grupo tiene una participación minoritaria.

Consolidar A.F.J.P. S.A. (en liquidación)

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

Con fecha 4 de diciembre de 2008 se promulgó la Ley N° 26.425, que eliminó el régimen de capitalización que formaba parte del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, para ser absorbido y sustituido por un único régimen público de reparto 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 Asamblea de Accionistas resolvió nombrar a los contadores, Sr. Gabriel Orden y Sr. Rubén Lamandia, 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. (en liquidación) aprobó la reducción voluntaria del capital social por \$ 75 millones 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, el 19 de enero de 2010 fueron transferidos a los accionistas los aportes de capital, conforme la reducción anteriormente mencionada.

El Banco, en su carácter de accionista, solicitó a Consolidar A.F.J.P. S.A. (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. S.A. (en liquidación) el 11 de junio de 2010.

A su vez, con fecha 7 de diciembre de 2010, Consolidar A.F.J.P. S.A. (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 primera 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. S.A. (en liquidación) 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. S.A. (en liquidación) en la demanda de repetición interpuesta contra la Administración Federal de Ingresos Públicos por las sumas ingresadas en exceso por \$ 12,5 millones 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. S.A. 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. S.A. (en liquidación) ha cedido en forma onerosa a BBVA Banco Francés S.A. todos los derechos que le corresponden en el marco de este juicio.

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

Con fecha 10 de febrero de 2011, los directorios de BBVA Banco Francés S.A. y Consolidar Comercializadora S.A. suscribieron un "Compromiso previo de fusión", por el cual BBVA Francés incorpora a Consolidar Comercializadora S.A.

sobre la base de los estados contables de dichas sociedades al 31 de diciembre de 2010, y Consolidar Comercializadora S.A. se disuelve sin liquidarse.

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

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

Las partes establecieron como fecha efectiva de fusión el 1° de julio de 2011, fecha en la cual se han transferido todos los activos y pasivos de la Sociedad incorporada. Con fecha 5 de julio de 2011, la C.N.V. aprobó la fusión y la oferta pública de las acciones correspondientes al aumento de capital. Con fecha 14 de septiembre de 2011, se inscribió la fusión en el Registro Público de Comercio, habiéndose incrementado el capital social en \$ 516,5 miles, generando una prima de fusión de \$ 7,4 millones.

En tal sentido, los activos y pasivos de Consolidar Comercializadora S.A. existentes al 1° de julio de 2011 fueron incorporados línea por línea a los de BBVA Francés, los cuales ascendieron a 65,6 y 53,9 millones respectivamente.

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

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

En virtud de dicho contrato, se estableció un precio por las acciones de \$ 380 millones ajustables en virtud del producido resultante de la venta de las participaciones que posee Consolidar Retiro en el inmueble de uso propio donde tiene sus oficinas. Dicho precio fue pagado en

forma proporcional a la tenencia accionaria de cada uno de los vendedores en Consolidar Retiro. Asimismo, el cierre de la operación se encontraba sujeto al cumplimiento satisfactorio de determinadas condiciones previas, entre las cuales se incluía la autorización de la Superintendencia de Seguros de la Nación (S.S.N.).

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

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

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

En virtud de dicho contrato se ha establecido un precio por las acciones de US\$ 59,4 millones, ajustables en virtud del producido neto resultante de la venta de la participación que posee Consolidar ART en el inmueble de uso propio donde tiene sus oficinas. Dicho precio será pagado en forma proporcional a la tenencia accionaria de cada uno de los vendedores en Consolidar ART, habiendo recibido BBVA Francés del comprador un anticipo de \$ 18,8 millones correspondiente al 60% del precio proporcional de la operación. Con fecha 6 de febrero de 2012, la operación fue aprobada por la S.S.N. De acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato, el cierre de la operación deberá tener lugar dentro del plazo de 30 días corridos desde dicha fecha.

BBVA Consolidar Seguros S.A.

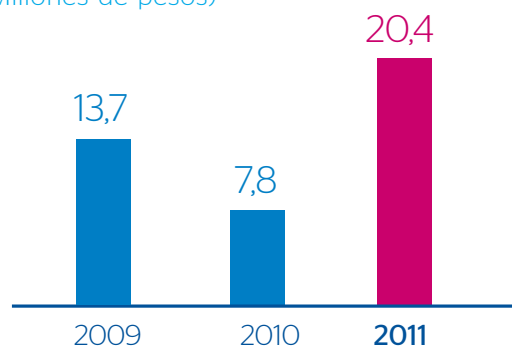
BBVA Consolidar Seguros opera en las ramas de Incendio, Combinado Familiar e Integral, Responsabilidad Civil, Robo, Accidentes Personales, Vida Colectivo y Otros Riesgos.

Durante el año 2011 ha tenido un nivel de primas emitidas de \$ 387,1 millones, lo que representa un crecimiento de 56% respecto al año anterior. Este aumento de la facturación confirma la acertada estrategia que combina una amplia oferta de productos con múltiples canales de distribución y atención, todo ello basado en la segmentación de necesidades de nuestros clientes y prospectos. Los siniestros pagados alcanzaron los \$ 59,9 millones, es decir, 15%

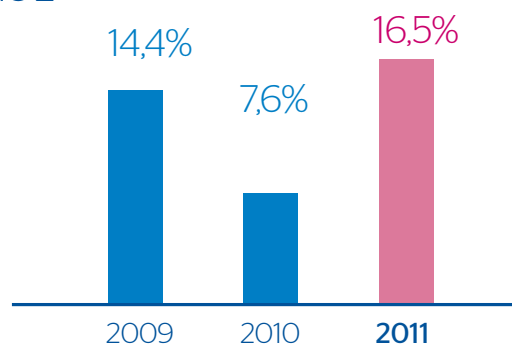
sobre primas emitidas. El resultado después de impuestos fue de \$ 20,3 millones, y representa un retorno sobre el patrimonio neto al cierre de 16%. El superávit de capital mínimo asciende a \$ 38,3 millones a septiembre 2011, y el índice de solvencia medido como el cociente entre disponibilidades, inversiones e inmuebles y los compromisos técnicos y deudas con asegurados es igual a 1,48.

Resultado Consolidar Seguros

(Millones de pesos)



ROE



Para el año 2012, el plan de BBVA Consolidar Seguros consistirá en continuar con el crecimiento de sus principales líneas de negocio, en particular las de vida colectivo, accidentes personales y combinado familiar e integral, a partir de una oferta de productos que satisfaga de manera diferencial las necesidades de sus clientes principales.

Pese a la desaparición de algunas unidades y líneas de negocio, el Grupo Consolidar continuará con su política de crecimiento en sus principales líneas y la rentabilización de sus productos, la base de una estrategia de diferenciación y focalización en las necesidades de sus clientes.

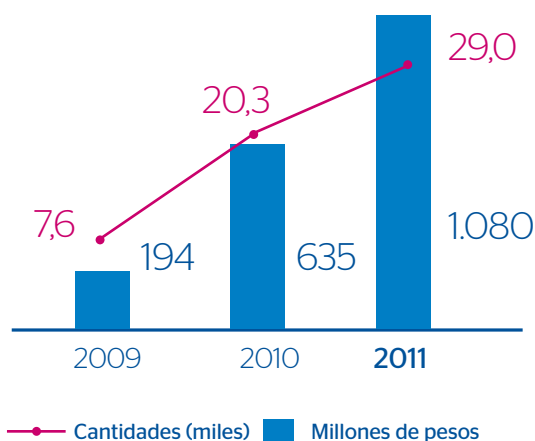
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.

Durante el año 2011, la producción industrial argentina creció en niveles cercanos a 5%, siendo la industria automotriz la que brindó el principal impulso, con un crecimiento interanual de 29%. Así, se alcanzó una venta total de 818.300 unidades de vehículos cero kilómetro y un récord en vehículos usados que llegó a las 1,8 millones de unidades, lo que significó un aumento de la actividad de 18,7% respecto de igual período de 2010.

El negocio principal de PSA Finance se centra en otorgar financiación vía préstamos prendarios para la compra de vehículos nuevos y usados (para clientes propuestos por las redes de concesionarios oficiales) de las marcas Peugeot y Citroën, otorgamiento de autos de dichas marcas vía el sistema de leasing y otros productos financieros, y servicios asociados a la compra, mantenimiento y aseguramiento de vehículos.

La importancia de la dinámica y excelente evolución del contexto en el cual se movió la empresa le permitió alcanzar un fuerte crecimiento. La cartera de clientes subió de 33.540 contratos en 2010 a 50.488 en 2011, con la consecuencia de pasar de un portafolio de \$ 751,3 millones a \$ 1.330,2 millones; es decir, 77,1% más. Un factor clave para alcanzar la excelente evolución mencionada ha sido la producción de créditos del año, que alcanzó las 28.965 operaciones por un valor total de \$ 1.080 millones, consolidando en dicha cifra las financiaciones a nivel de vehículos nuevos, usados y leasing.

Nuevas financiaciones otorgadas, PSA Finance



En cuanto a su oferta de productos, durante 2011 mantuvo la estrategia de trabajo en conjunto con las marcas Peugeot y Citroën, especialmente en la realización de productos financieros exclusivos y diferenciales destinados a vehículos determinados, los cuales conformaron parte de su oferta de productos durante los 12 meses del año. Esto ha contribuido en la obtención de un nuevo récord en la cantidad de préstamos otorgados por PSA Finance, el cual representó un crecimiento de 43% respecto al año 2010.

En el segundo semestre del año se concretó el lanzamiento de Peugeot Programa de Seguros, a través del cual PSA Finance buscó desarrollar la comercialización de seguros automotores en la red de concesionarios, en ocasión de venta de vehículos sin financiación.

En el mes de diciembre, se realizó el lanzamiento del producto financiero Citroën Pack Leasing, el cual permite a las empresas incluir todos los servicios en el canon mensual. Este producto es de utilización de los concesionarios de la red Citroën, pero cabe recordar que el mismo fue lanzado en 2010 para la red de concesionarios Peugeot. Sin dudas, estos productos diferenciales y exclusivos de PSA Finance en el mercado argentino otorgan beneficios únicos a los clientes.

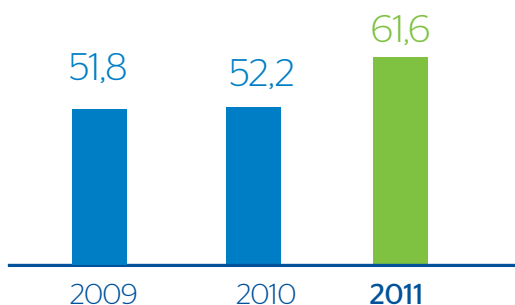
Por otro lado, se continuó emitiendo, bajo el marco del programa Obligaciones Negociables de \$ 300 millones, la serie 3, por \$ 70 millones, en el mes de julio. Con esta emisión, más las dos series emitidas en 2010 por otros \$ 70 millones, la empresa va consolidando su reciente inserción en el mercado de capitales argentino, habiéndose constatado la buena receptividad de los inversores, sustentada en los buenos ratios y performance de PSA Finance, factores que, sumados a la calidad y envergadura de los accionistas, han sido los pilares para el éxito obtenido en todas las emisiones realizadas.

Todo este esfuerzo y dedicación se reflejó en el excelente desempeño alcanzado durante el año 2011, logrando un resultado neto por intermediación financiera de \$ 61,4 millones, 22% más que lo arrojado en el año anterior.

El próximo año presenta ciertos interrogantes respecto al contexto económico y financiero; sin embargo, se espera un año de similares características a las de 2011, sobre todo en caso de convalidarse los buenos niveles de ventas del sector automotriz en general y de las marcas Peugeot y Citroën en particular. En este sentido, las grandes fortalezas en las cuales se sustenta hasta ahora el excelente crecimiento de nuestra cartera de créditos y leasing constituyen una buena plataforma para avalar la performance futura de negocios.

Resultado antes de impuestos, PSA Finance

(Millones de pesos)



Financiera registró durante el año 32.073 créditos nuevos otorgados, reflejando un crecimiento cercano a 44%. La cartera de créditos prendarios y leasing alcanzó en promedio \$ 1.288,9 millones versus \$ 619,3 millones otorgados en el año anterior, mostrando un aumento de 108% en la variación interanual.

Los indicadores que miden el riesgo y la calidad de la cartera se han mantenido en valores óptimos. El fortalecimiento del proceso de recobro y la reducida desvalorización de los vehículos usados permitieron lograr un nivel de riesgo crediticio acotado, aun en este período de crecimiento de cartera.

Rombo Compañía Financiera S.A.

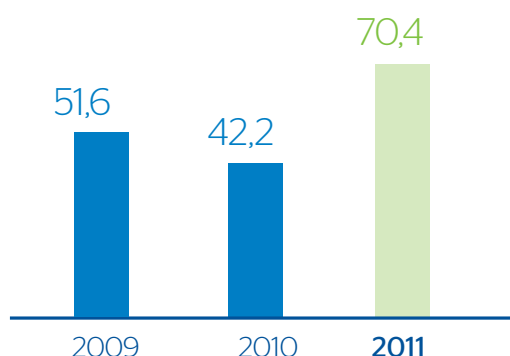
La participación de Renault en el mercado automotriz se mantuvo en 13%, mientras que la de Nissan pasó de 1,6% en 2010 a 1,7% en 2011.

La tasa de intervención de Rombo Compañía Financiera aumentó significativamente con respecto al año anterior, alcanzando 22,9% contra 20,9% de 2010. Ello fue posible por la mejoría en la actividad económica, la mayor propensión de los clientes a recurrir a financiamientos frente a un nivel de tasas reales nulas o negativas y la adaptación de la política comercial llevada a cabo por la empresa.

Con el financiamiento de 25.570 vehículos Renault, 1.914 vehículos Nissan y 4.589 vehículos usados, Rombo Compañía

Resultado antes de impuestos, Rombo Compañía Financiera

(Millones de pesos)

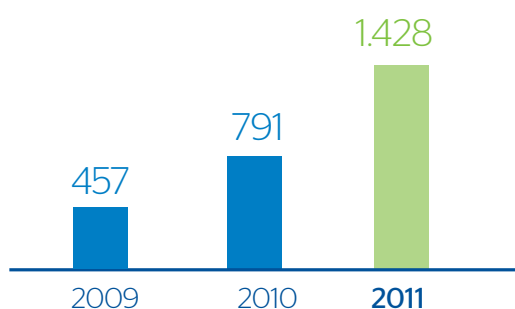


Durante 2011 se emitieron cuatro series de emisiones negociables por un monto total de \$ 261,9 millones bajo el programa de \$ 400 millones, el cual fue aumentado a \$ 700 millones en el mes de mayo. Los mismos lograron un rating "raAA" por parte de FitchRatings y "raAA-" por parte de Standard & Poor's.

El resultado antes de impuestos totalizó \$ 70,4 millones de pesos, versus \$ 42,2 millones del año anterior, producto del fuerte crecimiento en el nivel de la cartera y de un impacto morigerado de la contabilización en las comisiones pagadas a la red de concesionarios por un devengamiento superior de sus aportes.

Nuevas financiamientos otorgadas, Rombo Compañía Financiera

(Millones de pesos)





Relaciones con la comunidad

Durante el año 2011, BBVA Francés continuó con la mejora de sus programas y de la relación con su público de interés -accionistas, clientes, proveedores, empleados y comunidad- a través de diferentes actividades propias, así como también del apoyo a terceras organizaciones. Siguiendo dicho objetivo, se realizaron las siguientes actividades:

Comité de RRC e Informe Anual de Responsabilidad Corporativa

El 22 de marzo de 2011 se llevó a cabo el segundo Taller de Responsabilidad y Reputación Corporativa del Comité de RRC Argentina, donde se trabajó en la presentación y priorización de los "proyectos rompedores" para el 2011.

Asimismo, el Banco presentó el cuarto Informe Anual de Responsabilidad Corporativa (IARC) 2010, siendo el tercer IARC presentado por el Banco que cuenta con la verificación externa de la auditora Deloitte, la cual valida el contenido de la información presentada. Dicho informe fue elaborado siguiendo los lineamientos y estudios realizados por el Grupo BBVA, la Guía G3 de la Iniciativa de Reporte Global (Global Reporting Initiative, GRI), con su suplemento sectorial para el sistema financiero, adaptando los indicadores al contexto local, al negocio de BBVA Francés y a los perfiles particulares de los grupos de interés, reportando un nivel de aplicación B+.

Premio a emprendedores

Se llevó a cabo la 22ª edición del Premio al Emprendedor Agropecuario, a través del cual el Banco aporta un reconocimiento y estímulo a aquellos empresarios, productores y profesionales emprendedores del sector que hubieran innovado y mejorado su rentabilidad. Participaron 42 emprendimientos provenientes de 12 provincias y de Capital Federal y se entregaron 8 distinciones, en las distintas categorías del certamen, a trabajos pertenecientes a las provincias de Mendoza, Córdoba, Buenos Aires, Chaco, Salta y Entre Ríos.

La máxima distinción fue otorgada a Carolina Butelli y Gisela Pozzi, de la provincia de Entre Ríos, por su trabajo "Berardo Agropecuaria. Produciendo Juntos".

Plan de Acción Social y Programa Becas de Integración BBVA Francés

Desde su inicio, en 2007, el Programa Becas de Integración BBVA Francés tiene como objetivo principal lograr que jóvenes pertenecientes a familias de muy bajos ingresos económicos concluyan la educación secundaria. El Programa Becas de Integración apunta a fortalecer los valores fundamentales de la persona y de su entorno, y a contribuir con una ayuda económica a través de un producto bancario. De esta forma, el Programa une promoción de valores fundamentales, educación e inclusión financiera en una misma acción.

El Banco actualmente otorga un total de 1.240 becas en 23 centros educativos, de 20 localidades del país. Estas becas son concedidas a través de alianzas con 16 organizaciones de la sociedad civil.

	ACUERDOS	BECAS
Total de Acuerdos	16	1.240
Buenos Aires	9	712
Salta	1	53
Corrientes	1	53
Mendoza	1	95
Río Negro	1	101
Santa Fé	1	75
Misiones	1	33
Tucumán	1	27
Neuquén		91

Asimismo, en 2011 el Programa Becas de Integración BBVA Francés abrió la posibilidad de que personas físicas y jurídicas puedan convertirse en protagonistas de la transformación, becando a nuevos alumnos de las ONG que participan del Programa mediante una donación para cubrir el dinero "de bolsillo" que recibe el becado. El resto de los costos correspondientes a la gestión de las becas son asumidos por BBVA Francés.

Talleres de Expresión Artística

En 2011 se dio continuidad a los Talleres de Expresión Artística en 12 de las instituciones vinculadas al Programa de Becas. El objetivo de los talleres es integrar a los becarios, brindarles contención y crear canales nuevos de comunicación.

Los distintos grupos realizaron presentaciones formales en las que los alumnos dieron a conocer a la comunidad el resultado de su aprendizaje en cada disciplina.

Informe sobre Programas de Becas Educativas en Argentina

Durante 2011, el Banco llevó adelante una actualización del "Informe sobre Programas de Becas Educativas" en Argentina. Dicho informe refleja un panorama alentador por el sostenimiento de los programas y el aumento en la cantidad de becas otorgadas. Durante el segundo semestre del año, este informe complementario fue distribuido y presentado en diversos sitios del país.

BBVA Francés mantuvo el primer lugar como entidad financiadora de becas en el país.

Programa Artistas por la Educación

En 2010 se inició el Programa Artistas por la Educación, con el objetivo de difundir y promover la adhesión al Programa Becas de Integración BBVA Francés. Dicho Programa consiste en diferentes presentaciones, conciertos, clínicas, etc. de diversos artistas consagrados, llevados a cabo en los centros y ONG con las que trabaja el programa.

Fueron pioneros en adherir a la iniciativa el concertista y director de orquesta Horacio Lavandera, el prestigioso músico Pedro Aznar y el pianista de tango-jazz Mario Parmisano.

Durante 2011, el gran pianista Mario Parmisano se presentó en el Centro Cultural Borges con su espectáculo de Tango-Jazz, durante todos los sábados de julio y agosto.

Siguiendo con el contrato firmado en 2010 con Pedro Aznar, el artista realizó diferentes "clínicas" en diversas ONG, que consistieron en charlas con los becados y posterior ejecución de canciones de su autoría.

El 24 de agosto se anunció el patrocinio exclusivo de BBVA Francés al Teatro Colón, para llevar el canto lírico a diferentes provincias de la Argentina. El acto de anuncio se realizó en el Salón Dorado del Teatro Colón, donde se reunieron más de 100 periodistas y otros 100 invitados del mundo empresario y político.

Continuaron mejorando las relaciones con la comunidad con acciones como el Taller de Responsabilidad y Reputación Corporativa, el Premio al Emprendedor Agropecuario, el Plan de Acción Social y el Programa Becas de Integración BBVA Francés.

En el marco de dicho convenio de patrocinio, la primera actividad tuvo lugar en la ciudad de Santa Fe, donde se realizó un concierto en el Teatro ATE Casa España, ofrecido por alumnos del ISA, y posteriormente una clase magistral a estudiantes de canto de esa localidad. La segunda actividad se realizó en la ciudad de Corrientes, donde se realizó además una importante reunión con empresarios, actuales y potenciales clientes, y referentes de gobierno de esa localidad. Le siguieron los conciertos realizados en Salta, Mendoza y Bahía Blanca.

Además, se realizó la primera edición del "San Isidro Jazz & Más", festival de jazz organizado por la Dirección de Cultura del Municipio de San Isidro, con BBVA Francés como patrocinante principal.

Apoyo a terceras organizaciones

BBVA Francés continuó brindando apoyo a gran cantidad de iniciativas a favor de la comunidad; tanto en los ámbitos de acción social como en el educativo y de estudios económicos. Además, en pos de la promoción de la responsabilidad social empresaria, se brindó apoyo al Foro Ecuménico Social. En tal sentido, se llevaron a cabo la décima edición del Premio al Emprendedor Solidario y la segunda edición del Premio al Mejor Reporte Social de Empresas de la Argentina.



Responsabilidad Corporativa

Sistema de Gobierno Corporativo

Los principios que conforman el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA Francés se encuentran contemplados en los estatutos sociales, en la normativa aplicable, en los reglamentos internos de los distintos comités, y más recientemente en el Código de Gobierno Societario, donde han sido regulados, además, los derechos y deberes de los directores de la Sociedad, así como los de la alta gerencia.

El Código de Gobierno Societario, aprobado por el Directorio de la Sociedad en diciembre de 2011, recoge las más recientes recomendaciones de gobierno corporativo acordes con la realidad social de esta institución.

El Sistema de Gobierno Corporativo se sustenta en la distribución de funciones entre el Directorio, la alta gerencia y los distintos comités en los que participan los directores de la Sociedad.

El Directorio es el órgano de administración de la Sociedad, y el Presidente es su representante legal.

BBVA Francés, mediante la aprobación del Código de Gobierno Societario, ha ratificado su compromiso con las pautas establecidas por la normativa en materia de transparencia de las sociedades que cotizan sus acciones en los mercados de valores del país y del exterior.

Directores independientes

El Código de Gobierno Societario establece que el Directorio de la Sociedad deberá estar conformado por directores independientes en número suficiente para integrar los comités en cuya composición se requiere su participación.

Los requisitos de independencia son los establecidos por el Decreto 677/2001 y su Reglamentación RG 400/2002, y se encuentran en línea con los estándares internacionales, en particular con las Reglas de Gobierno Corporativo emitidas por la New York Stock Exchange (NYSE), siguiendo las indicaciones de la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos, que establecen los criterios para que un director pueda ser considerado como independiente.

En tal sentido, en el marco normativo vigente, serán considerados directores independientes aquellos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad, sus accionistas significativos

o sus directivos, no pudiendo ser considerados en particular como directores independientes quienes:

- a) Sean también miembros del órgano de administración o dependientes de los accionistas que son titulares de "participaciones significativas" en la emisora, o de otras sociedades en las que estos accionistas cuentan en forma directa o indirecta con "participaciones significativas", o en las que estos accionistas cuenten con influencia significativa.
- b) Estén vinculados a la emisora por una relación de dependencia, o si estuvieron vinculados a ella por una relación de dependencia durante los últimos TRES (3) años.
- c) Tengan relaciones profesionales o pertenezcan a una sociedad o asociación profesional que mantenga relaciones profesionales con, o perciba remuneraciones u honorarios (distintos de los correspondientes a las funciones que cumple en el órgano de administración) de, la emisora o los accionistas de ésta que tengan en ella en forma directa o indirecta "participaciones significativas" o influencia significativa o con sociedades en las que éstos también tengan en forma directa o indirecta "participaciones significativas" o cuenten con influencia significativa.
- d) En forma directa o indirecta, sean titulares de una "participación significativa" en la emisora o en una sociedad que tenga en ella una "participación significativa" o cuenten en ella con influencia significativa.
- e) En forma directa o indirecta, vendan o provean bienes o servicios a la emisora o a los accionistas de ésta que tengan en ella en forma directa o indirecta "participaciones significativas" o influencia significativa por importes sustancialmente superiores a los percibidos como compensación por sus funciones como integrante del órgano de administración.
- f) Sean cónyuges, parientes hasta el cuarto grado de consanguinidad o segundo grado de afinidad de individuos que, de integrar el órgano de administración, no reunirían la condición de independientes establecida en estas normas.

En todos los casos, las referencias a "participaciones significativas" se considerarán referidas a aquellas personas que posean acciones que representen por lo menos el treinta y cinco por ciento (35%) del capital social, o una cantidad menor cuando tuvieren derecho a la elección de uno o más directores por clase de acciones o tuvieren con otros accionistas convenios relativos al gobierno y administración de la sociedad de que se trate, o de su controlante. Asimismo, a los fines de definir "influencia significativa", de-

berán considerarse las pautas establecidas en las normas contables profesionales.

Nombramiento de directores

La designación de los miembros del Directorio corresponde a la Asamblea de Accionistas, órgano de gobierno de la Sociedad, dentro del mínimo y máximo de integrantes que fija el Estatuto Social, pudiendo designar suplentes en igual o menor número que los titulares y por el mismo plazo a fin de llenar las vacantes que se produjeran.

Los accionistas que propongan la elección de directores titulares o suplentes deberán informar a la Asamblea la condición de independencia o no de dichos candidatos.

Las únicas limitantes para ser designado director son las que resultan de la Ley de Sociedades Comerciales, de la Ley de Entidades financieras, sus modificatorias y concordantes, de las normas de la Comisión Nacional de Valores, de la SEC y del Código de Gobierno Societario.

Desempeño de la función de director

Los directores deberán cumplir los deberes impuestos por las leyes y los estatutos con fidelidad al interés social, entendido como interés de la Sociedad.

Participarán en las deliberaciones y debates que se susciten respecto de los asuntos sometidos a su consideración y dispondrán de la información suficiente para poder formar criterio respecto de las cuestiones que corresponden a los órganos sociales del Banco, pudiendo pedir la información adicional y el asesoramiento que se requiera para el cumplimiento de sus funciones.

Asimismo, los directores pueden solicitar el auxilio de expertos ajenos a los servicios del Banco en aquellas materias sometidas a su consideración que, por su especial complejidad o trascendencia, así lo requirieran.

Retribuciones de los miembros del Directorio

La retribución de los miembros del Directorio se rige por la normativa aplicable, es decir, Estatuto Social, Ley de Sociedades, Normas del Banco Central y Normas de la Comisión Nacional de Valores.

El Comité de Auditoría opina sobre la razonabilidad de las propuestas que efectúa el Comité de Nombramientos y Remuneraciones acerca de honorarios y de planes de opciones sobre acciones de los directores y administradores de la Sociedad, y eleva dicho informe al Directorio.

La información sobre las retribuciones de los miembros del Directorio se pone a disposición de los accionistas en ocasión de la celebración de la Asamblea General de Accionistas.

Conflicto de Intereses

En el Código de Gobierno Societario se establecen en detalle las posibles situaciones en la que se pueden presentar conflictos de intereses entre el director y BBVA Francés y la forma en que deberá proceder en cada caso a fin de evitar que se pudiera producir una conducta contraria a los intereses de la Sociedad.

Estas reglas están orientadas a que la actuación de los directores se ajuste a un comportamiento ético en su conducta, de acuerdo con la normativa aplicable y conforme a los principios que constituyen los valores de BBVA Francés.

Incompatibilidades

Los directores están sujetos a un régimen de incompatibilidades establecido por la normativa aplicable en cada caso y, en particular, las contenidas en la Ley de Sociedades Comerciales y las normas del Banco Central de la República Argentina.

La pérdida de la condición de director del Banco comportará la obligación de presentar la dimisión en aquellos cargos de administración en empresas controladas o participadas en las que se desempeñaran por razón de dicha condición.

Renuncia de los directores

Los directores cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, salvo que sean reelegidos o, cuando con sustento en el principio de la buena fe, deban formalizar la correspondiente renuncia por haberse tipificado alguno de los supuestos que prescribe el Código de Gobierno Societario y que se transcriben a continuación.

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente o en el Estatuto Social.

- Cuando se produjeran cambios significativos en su situación profesional o en el carácter en virtud del cual hubieran sido designados como tales.
- En caso de incumplimiento grave de sus obligaciones en el desempeño de sus funciones como director.
- Cuando por hechos imputables al director en su condición de tal se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social, o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ostentar la condición de director del Banco.

Relaciones con los accionistas y mercados

Como consecuencia del principio de transparencia que preside la actuación de la Sociedad en los mercados financieros y se encuentra establecido en el Código de Gobierno Societario, el Directorio determinará los medios adecuados para asegurar que la entidad comunique toda aquella información que pueda resultar relevante para los accionistas e inversores y que esta información resulte ser correcta y veraz. Asimismo, podrá sugerir mecanismos para mejorar las relaciones y comunicaciones con los accionistas del Banco.

Asamblea General de Accionistas

Los asuntos relativos al funcionamiento de la Asamblea y a los derechos de los accionistas se encuentran regulados en el Estatuto Social y en las normas societarias que le son aplicables: ley de sociedades, Decreto 677/2001, Normas de la CNV, Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Normas del BCRA.

Las asambleas de accionistas son convocadas por el Directorio o por la Comisión Fiscalizadora en los casos previstos por la ley, pudiendo ser convocadas a requerimiento de los accionistas que representen por lo menos el cinco por ciento del capital social.

El aviso de convocatoria con el Orden del Día se publica durante cinco días en el diario de publicaciones legales (Boletín Oficial) y en uno de los diarios de mayor circulación general en el país, con una anticipación no menor a veinte días y no mayor a los cuarenta y cinco de la fecha fijada para su celebración.

Con una antelación de veinte días a la celebración de la misma, deben ponerse a disposición de los accionistas la información relevante concerniente a la celebración de la asamblea, la documentación a ser considerada en la misma y las propuestas del Directorio.

Para el ejercicio de sus derechos en la asamblea, los accionistas deben acreditar sus tenencias accionarias mediante certificación expedida por la Caja de Valores u otra institución autorizada, para su inscripción en el libro de asistencia, con no menos de tres días hábiles de anticipación a la fecha fijada para la celebración de la misma.

Los accionistas podrán ejercer su derecho de voto respecto de las propuestas sobre los puntos comprendidos en el orden del día, en forma personal o por representación. En este último caso, lo harán mediante el otorgamiento de un mandato en instrumento público o privado, no pudiendo ser mandatarios los directores, síndicos, gerentes y demás empleados de la sociedad.

El Directorio, a los efectos de facilitar la comunicación de los accionistas con la sociedad en el desarrollo de las asambleas generales, mantiene de manera permanente una oficina de atención y cuenta, asimismo, con un sitio web particular de libre acceso, para información de los accionistas.

El Directorio

El Directorio está integrado por un número de integrantes que se encuentra dentro los límites establecidos en los Estatutos Sociales y en las resoluciones de la Asamblea de Accionistas.

Los directores podrán revestir la condición de independientes o no independientes, conforme al criterio antes mencionado establecido por el artículo 11 del Capítulo III de las Normas de la CNV. La condición de independencia de cada director será expuesta por el accionista que lo proponga en la asamblea respectiva.

El carácter de independiente o no independiente de cada director será expuesto en la Memoria y Estados Contables del Ejercicio y demás documentación en que fuere necesario.

El Directorio de la sociedad, al 31 de diciembre de 2011, estaba integrado por seis directores titulares y un suplente, de los cuales tres revisten la condición de independientes. El siguiente cuadro refleja quiénes son sus integrantes, la fecha de designación y de vencimiento de su mandato y su condición de independiente o no independiente en los términos de la normativa aplicable.

Nombre y apellido completo	CARGO	Designación	Vto. Mandato
Jorge Carlos Bledel	Presidente (no independiente)	27/03/2009	31/12/2011
José Manuel Tamayo Pérez	Vicepresidente (no independiente)	30/04/2010	31/12/2012
Marcelo Gustavo Canestri	Director Titular (independiente)	30/04/2010	31/12/2012
Javier José D´Ornellas	Director Titular (independiente)	30/04/2010	31/12/2012
Oscar Miguel Castro	Director Titular (independiente)	27/03/2009	31/12/2011
Luis Bernardo Juango Fitero	Director Titular (no independiente)	28/03/2011	31/12/2013
Martín Ezequiel Zarich	Director Suplente (no independiente)	27/03/2009	31/12/2011

Jorge Carlos Bledel

Presidente

Nacido en la ciudad de Buenos Aires en 1954. Se desempeña como Presidente de BBVA Banco Francés S.A. desde marzo de 2003. Asimismo, es Presidente de Inversora Otar S.A. y Director Titular de Rombo Compañía Financiera S.A.

Además, ocupó los cargos de Vicepresidente de BBVA Francés Valores, Sociedad de Bolsa S.A. y Director en Credilogs Compañía Financiera S.A. En funciones ejecutivas en BBVA Banco Francés S.A., desempeñó los cargos de Gerente Financiero y Director de Banca Mayorista. En el Banco del Interior y Buenos Aires fue Gerente de Créditos, y Gerente de Negocios en Corporación Metropolitana de Finanzas. Cursó estudios de Administración de Empresas en la Universidad Católica Argentina (Buenos Aires).

José Manuel Tamayo Pérez

Vicepresidente

Nacido en España en 1950. Es vicepresidente de BBVA Banco Francés S.A. desde abril de 2007.

Con anterioridad, ejerció los cargos de Director de Banca Minorista en BBV S.A. y en BBVA Banco Francés S.A., y de Director de Marketing España y Portugal en BBVA S.A. Cursó estudios de Ciencias Económicas y Empresariales en la Facultad de Ciencias Económicas del País Vasco (Bilbao).

Marcelo Gustavo Canestri

Director Titular

Nacido en la ciudad de Buenos Aires en 1953. Es Director Titular de BBVA Banco Francés S.A. desde septiembre de 2001.

También ejerce los cargos de Director Titular de BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A., Inversora Otar S.A. y de vicepresidente en el Consejo de Administración de la Fundación Banco Francés. Además, es director suplente en Rombo Compañía Financiera S.A. También ha ocupado las siguientes funciones ejecutivas en BBVA Banco Francés S.A.: Subgerente Corporativo, Subgerente de Banca Mayorista, Director de Gestión de Activos y Director Financiero. Cursó estudios de Administración de Empresas y Contador Público en la Universidad de Buenos Aires (Buenos Aires).

Oscar Miguel Castro

Director Titular

Nacido en la ciudad de Buenos Aires en 1945. Es Director Titular de BBVA Banco Francés S.A. desde abril de 2003.

También es Director Titular independiente en Zurich Arg. Cía. de Seguros S.A. y en Zurich Arg. Cía de Seguros de Retiro S.A., y Director Suplente en Transportadora de Gas del Sur S.A. consultor independiente. Con anterioridad fue socio internacional de Arthur Andersen desde 1979 a 2001, fue socio a cargo de la división de servicios financieros de Argentina y Latinoamérica y miembro del Comité Ejecutivo de Financial Markets en Arthur Andersen Mundial; desarrolló su carrera trabajando con importantes grupos financieros locales e internacionales en auditoría y consultoría. Cursó estudios de Contador Público Nacional en la Universidad de Buenos Aires (Buenos Aires).

Javier José D'Ornellas

Director Titular

Nacido en Guipúzcoa, Perú, en 1940. Es Director Titular de BBVA Banco Francés S.A. desde octubre de 1998; además, es Secretario en el Consejo de Administración de la Fundación Banco Francés.

También ejerce los cargos de Director en la Asociación Argentina Cultural Inglesa (AACI), inversiones Robert S.A., Concord S.A. Colombia y en Santa Lucía Cristais Brasil; y asimismo, presidente en Rentar S.A., VASA S.A., MASISA Argentina S.A., Vidrios Lirquén S.A. y Santa Lucía Cristal SACIF. Cursó estudios de Senior Management en IMI (Ginebra).

Luis Bernardo Daniel Juango Fitero

Director Titular

Nacido en Pamplona, España, en 1949. Es Director Titular de BBVA Banco Francés S.A. desde abril de 2008.

Asimismo, desempeñó el cargo de Presidente en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Colombia y fue Director Regional en BBVA S.A España y Portugal. Cursó estudios en Alta Dirección de Empresas (Madrid).

Martín Ezequiel Zarich

Director Suplente

Nacido en la ciudad de Buenos Aires en 1964. Es Director Suplente de BBVA Banco Francés S.A. desde octubre de 1998.

Asimismo, es Director en BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. e Inversora Otari S.A., y miembro del Consejo de Administración de la Fundación del Banco. Ha ejercido las funciones ejecutivas de Director de Desarrollo del Negocio para América en BBVA S.A., Director de Banca Minorista, Director Financiero y Director de Fusión en BBVA Banco Francés S.A.; director de Planeamiento, Gerente de Control de Gestión y Economista en Banco de Crédito Argentino S.A. Actualmente se desempeña como Director de Innovación y Desarrollo de BBVA Banco Francés S.A. Es Licenciado en Economía en la Universidad de Buenos Aires, Master en Economía de CEMA (Argentina) y MBA de la Universidad de Chicago (Estados Unidos).



Estados Contables

Informe de los Auditores Independientes

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 auditoría

Hemos efectuado un examen 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 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 18 (las notas 2 y 4 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos "A" a "L", "N" y "O"; y
- b) los estados contables consolidados de la Entidad con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 8 y su anexo 1.

Los estados contables individuales y consolidados 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 contables individuales y consolidados e información complementaria al 31 de diciembre de 2010.

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables 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 opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y con las "Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" para el examen de los estados contables emitidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.). Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

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

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

3. 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. Dictamen

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

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables individuales y consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, cuyas cifras se presentan con fines comparativos 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 de los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados.

5. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados contables mencionados en el capítulo 1 se encuentran asentados en el libro Balances Generales de Publicación.
- b) Las cifras de los estados contables individuales mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
- c) Según surge de los mencionados registros contables, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 33.047.937 y no era exigible a esa fecha.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- e) En cumplimiento del artículo 18 de la Resolución General N° 400 de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra Sociedad profesional:
 - i) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 97%.
 - ii) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 57%.
 - iii) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 55%.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de febrero de 2012.

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



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

Estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO		31.12.11	31.12.10
A. DISPONIBILIDADES:		6.344.061	5.682.802
- Efectivo		2.515.857	1.456.799
- Entidades financieras y corresponsales		3.828.204	4.226.003
B.C.R.A.		3.647.455	4.096.805
Otras del país		2.341	2.463
Del exterior		178.408	126.735
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS:		5.529.155	5.524.665
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	(Anexo A)	2.081.049	2.755.562
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	(Anexo A)	164	175
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	(Anexo A)	3.447.972	2.768.844
- Inversiones en títulos privados con cotización	(Anexo A)	154	269
- (Previsiones)	(Anexo J)	184	185
C. PRÉSTAMOS:		22.378.806	15.053.640
- Al sector público no financiero	(Anexos B, C y D)	46.027	197.778
- Al sector financiero	(Anexos B, C y D)	1.933.850	954.746
Interfinancieros - (call otorgados)		49.000	30.000
Otras financiaciones a entidades financieras locales		1.685.678	814.393
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		199.172	110.353
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexos B, C y D)	20.825.746	14.285.015
Adelantos		2.881.498	2.366.957
Documentos		3.412.091	2.086.979
Hipotecarios		915.156	840.841
Prendarios		456.656	159.300
Personales		3.761.599	2.473.244
Tarjetas de crédito		3.448.437	2.457.922
Otros (Nota 5.a.)		5.736.983	3.756.482
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		302.658	171.582
(Intereses documentados)		89.332	28.292
- (Previsiones)	(Anexo J)	426.817	383.899

Estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (continuación) (cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	31.12.11	31.12.10
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	1.940.139	990.450
- Banco Central de la República Argentina	417.836	346.396
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	1.181.974	225.470
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término (Anexo O)	187.057	232.152
- Primas por opciones tomadas	2.431	5.582
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	13.424	78.688
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	34.249	24.881
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	6.198	119
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	98.173	80.883
- (Previsiones) (Anexo J)	1.203	3.721
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS:	879.761	524.590
- Créditos por arrendamientos financieros (Anexos B, C y D)	879.635	525.766
- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexos B, C y D)	12.070	6.785
- (Previsiones) (Anexo J)	11.944	7.961
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	258.453	418.523
- En entidades financieras (Anexo E)	127.761	115.995
- Otras (Nota 5.b.) (Anexo E)	130.692	302.532
- (Previsiones) (Anexo J)	--	4
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	505.489	311.362
- Otros (Nota 5.c.)	641.251	397.261
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.222	2.695
- (Previsiones) (Anexo J)	136.984	88.594
H. BIENES DE USO:	579.861	520.053
(Anexo F)		
I. BIENES DIVERSOS:	25.304	23.890
(Anexo F)		
J. BIENES INTANGIBLES:	80.911	63.688
(Anexo G)		
- Gastos de organización y desarrollo	80.911	63.688
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	6.354	5.026
TOTAL DE ACTIVO:	38.528.294	29.118.689

Estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (continuación) (cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO		31.12.11	31.12.10
L. DEPÓSITOS:	(Anexos H e I)	29.284.916	22.543.010
- Sector público no financiero		1.141.024	785.956
- Sector financiero		43.882	10.406
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior		28.100.010	21.746.648
Cuentas corrientes		6.385.198	5.070.921
Cajas de ahorros		9.507.743	7.548.744
Plazos fijos		11.308.785	8.600.142
Cuentas de inversiones		219.366	78.009
Otros		553.286	389.346
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar		125.632	59.486
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:		3.889.627	1.778.386
- Banco Central de la República Argentina	(Anexo I)	18.450	2.747
Otros		18.450	2.747
- Bancos y Organismos Internacionales	(Anexo I)	563.338	88.536
- Obligaciones Negociables no subordinadas	(Anexo I)	185.193	--
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término		187.166	218.075
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	(Anexo O)	1.181.355	239.497
- Primas por opciones lanzadas		779	2.348
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(Anexo I)	112.044	7.293
Interfinancieros (call recibidos)		110.200	5.100
Otras financiaciones de entidades financieras locales		1.507	2.189
Intereses devengados a pagar		337	4
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente		6.565	8
- Otras (Nota 5.d.)	(Anexo I)	1.630.498	1.219.281
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(Anexo I)	4.239	601
N. OBLIGACIONES DIVERSAS:		1.044.690	707.289
- Otras (Nota 5.e.)		1.044.690	707.289
O. PREVISIONES:	(Anexo J)	394.665	325.728
P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:		46.139	17.361
TOTAL DE PASIVO:		34.660.037	25.371.774
PATRIMONIO NETO: (según estados respectivos)		3.868.257	3.746.915
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:		38.528.294	29.118.689

Cuentas de orden

	31.12.11	31.12.10
DEUDORAS	68.708.842	65.674.634
Contingentes	4.531.058	3.573.270
- Garantías recibidas	4.030.311	2.894.539
- Cuentas contingentes deudoras por contra	500.747	678.731
De control	56.436.483	57.038.291
- Créditos clasificados irrecuperables	313.667	329.243
- Otras (Nota 5.f.)	55.122.590	56.115.744
- Cuentas de control deudoras por contra	1.000.226	593.304
De derivados (Anexo O)	7.734.184	5.050.420
- Valor "nocional" de opciones de compra tomadas	30.032	52.702
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	--	27.402
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	3.588.570	2.469.931
- Permuta de tasas de interés	661.836	263.967
- Cuentas de derivados deudoras por contra	3.453.746	2.236.418
De actividad fiduciaria	7.117	12.653
- Fondos en fideicomiso	7.117	12.653
ACREEDORAS	68.708.842	65.674.634
Contingentes	4.531.058	3.573.270
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	21.996	70.538
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	134.235	101.609
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	175.081	363.828
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	70.649	75.403
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	98.786	67.353
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	4.030.311	2.894.539
De control	56.436.483	57.038.291
- Valores por acreditar	720.011	510.436
- Otras	280.215	82.868
- Cuentas de control acreedoras por contra	55.436.257	56.444.987
De derivados (Anexo O)	7.734.184	5.050.420
- Valor "nocional" de opciones de compra lanzadas	34.505	60.082
- Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	--	24.662
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	3.419.241	2.151.674
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	4.280.438	2.814.002
De actividad fiduciaria	7.117	12.653
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	7.117	12.653

Las Notas 1 a 18 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.

Estados de resultados correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
A. INGRESOS FINANCIEROS	3.751.208	3.265.883
Intereses por disponibilidades	1	--
Intereses por préstamos al sector financiero	231.148	123.857
Intereses por adelantos	420.220	301.867
Intereses por documentos	318.039	168.201
Intereses por préstamos hipotecarios	126.164	111.507
Intereses por préstamos prendarios	55.358	25.185
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	361.658	229.657
Intereses por otros préstamos	1.086.440	708.501
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	31.725	13.249
Intereses por arrendamientos financieros	112.962	63.027
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	40.165	78.336
Resultado neto de títulos públicos y privados	490.243	1.183.567
Resultado neto por opciones	404	4.494
Ajustes por cláusula C.E.R.	96.873	9.117
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	215.882	160.564
Otros	163.926	84.754
B. EGRESOS FINANCIEROS	1.299.654	800.093
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	--	5.305
Intereses por depósitos en caja de ahorro	9.183	6.670
Intereses por depósitos a plazo fijo	1.054.302	612.901
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	2.763	628
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	10	243
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	18.857	5.073
Otros intereses	6.552	11.029
Ajustes por cláusula C.E.R.	168	240
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	44.200	34.991
Otros	163.619	123.013
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	2.451.554	2.465.790
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	122.066	172.452

Estados de resultados correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (continuación) (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
D. INGRESOS POR SERVICIOS	1.812.085	1.392.920
Vinculados con operaciones activas	563.476	396.656
Vinculados con operaciones pasivas	736.550	590.998
Otras comisiones	89.380	72.699
Otros (Nota 5.g.)	422.679	332.567
E. EGRESOS POR SERVICIOS	489.720	390.535
Comisiones	345.092	293.660
Otros (Nota 5.h.)	144.628	96.875
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	2.265.504	1.951.169
Gastos en personal	1.291.513	1.204.110
Honorarios a directores y síndicos	2.240	1.380
Otros honorarios	32.685	33.500
Propaganda y publicidad	121.186	99.879
Impuestos	173.639	124.566
Depreciación de bienes de uso	65.005	57.359
Amortización de gastos de organización	28.931	21.960
Otros gastos operativos	325.559	248.390
Otros	224.746	160.025
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	1.386.349	1.344.554
G. UTILIDADES DIVERSAS	327.988	211.317
Resultado por participaciones permanentes	128.375	81.935
Intereses punitorios	4.125	3.113
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	77.589	82.870
Otras (Nota 5.i.)	117.899	43.399
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	190.060	107.892
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	327	222
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	127.222	47.554
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	28.419	35.057
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	369	734
Otras	33.723	24.325
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.524.277	1.447.979
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 4.1.)	518.700	249.800
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	1.005.577	1.198.179

Las Notas 1 a 18 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.

Estados de evolución del patrimonio neto correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	2011							2010
	Capital Social	Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio (1)	Reservas de utilidades	Diferencia de valuación no realizada	Resultados no asignados	TOTAL	TOTAL
		Primas de emisión de acciones		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)	102.264
4. Suscripción de acciones aprobada por Asamblea de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2011	517 (3)	7.379 (3)	--	--	--	--	7.896	--
5. Resultado neto del ejercicio Ganancia	--	--	--	--	--	1.005.577	1.005.577	1.198.179
6. Saldos al cierre del ejercicio	536.878	182.511	312.979	1.042.021	--	1.793.868	3.868.257	3.746.915

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

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

(3) Ver nota 1.3.

Las Notas 1 a 18 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.

Estados de flujo de efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en miles de pesos)

VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	31.12.11	31.12.10
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	5.835.595 (1)	5.273.542 (1)
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	6.667.627 (1)	5.835.595 (1)
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	832.032	562.053
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Actividades Operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	558.813	780.252
- Préstamos	(4.120.280)	(2.534.933)
al Sector Financiero	(792.572)	(256.076)
al Sector Público no Financiero	42.272	50.146
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(3.369.980)	(2.329.003)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(100)	213.195
- Créditos por arrendamientos financieros	(355.171)	(205.420)
- Depósitos	5.465.213	3.373.786
al Sector Financiero	33.476	(179.708)
al Sector Público no Financiero	342.097	(227.812)
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	5.089.640	3.781.306
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	516.213	197.711
Financiamientos del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	105.100	5.100
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	411.113	192.611
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.805.630	1.389.081
Pagos vinculados con egresos por servicios	(485.088)	(390.369)
Gastos de administración pagados	(2.117.837)	(1.856.496)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(18.302)	(13.540)
Cobros netos por intereses punitivos	3.798	2.891
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(28.419)	(35.057)
Cobros de dividendos de otras sociedades	8.494	11.018
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	148.497	76.287
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas	1.381.461	1.008.406

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

Las Notas 1 a 18 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.

Estados de flujo de efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (continuación) (cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
Actividades de Inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(124.813)	(94.851)
(Pagos) / Cobros netos por bienes diversos	(1.783)	1.841
Cobros por ventas de participaciones en otras sociedades	255.757	--
Otros (pagos) / cobros por actividades de inversión	(253.447)	57.418
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	(124.286)	(35.592)
Actividades de Financiación		
Cobros netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	185.193	--
- Banco Central de la República Argentina	15.570	46
Otros	15.570	46
- Bancos y Organismos Internacionales	474.802	33.013
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(682)	(626)
Aportes de Capital	7.896	--
Pagos de dividendos	(804.000)	(480.000)
Otros (pagos) / cobros por actividades de financiación	(303.923)	36.806
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Financiación	(425.144)	(410.761)
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	1	--
Aumento neto del Efectivo y sus equivalentes	832.032	562.053

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras expresadas en miles de pesos)

1. Situación Societaria y actividades de la entidad

1.1 Situación societaria:

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

Desde diciembre de 1996, BBVA Francés es parte de la estrategia global del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA), quien controla a la Entidad, directa e indirectamente, con el 76,00% del capital accionario al 31 de diciembre de 2011.

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

1.2 Capital social:

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

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

(1) Por pago de dividendos en acciones.

(2) Ver nota 1.3.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En virtud de dicho contrato se ha establecido un precio por las acciones de US\$ 59.443.137, ajustables en virtud del producido neto resultante de la venta de la participación que posee Consolidar ART en el inmueble de uso propio donde tiene sus oficinas. Dicho precio será pagado en forma proporcional a la tenencia accionaria de cada uno de los vendedores en Consolidar ART, habiendo recibido BBVA Francés del comprador un anticipo de 18.750 correspondiente al 60% del precio proporcional de la operación. Con fecha 6 de febrero de 2012 la operación fue aprobada por la S.S.N. De acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato, el cierre de la operación deberá tener lugar dentro del plazo de 30 días corridos desde dicha fecha.

1.6 Responsabilidad de los accionistas:

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

2. Bases de presentación de los Estados Contables

2.1 Bases de reexpresión a moneda homogénea de los estados contables

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

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica Nº 6 de la F.A.C.P.C.E. (modificada por la Resolución Técnica Nº 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 Nº 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 Nº 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 1º 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 Nº 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., los estados contables incluyen la información comparativa con los estados contables al 31 de diciembre de 2010.

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

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

2.3 Criterios de valuación

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

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron convertidos al tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

b) Títulos públicos y privados:

I. Al 31 de diciembre 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 ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.
- 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 ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.

II. Al 31 de diciembre de 2010:

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

- Tenencias registradas a valor razonable de mercado e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a valor razonable de mercado:
 - Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (excepto Tenencias Disponibles para la Venta) por 4.813 y 65.962, respectivamente: se valuaron 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 valuaron 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 valuaron al mayor valor que surgió de la comparación entre el valor presente que estimó el B.C.R.A. y el valor contable neto de su cuenta regularizadora, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 4898 del B.C.R.A.
- 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 valuaron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del ejercicio. Las diferencias,

de corresponder, entre el costo de incorporación de estas tenencias acrecentado por el devengamiento de la tasa interna de retorno y el valor de cotización fueron imputadas a Diferencia de Valuación no Realizada en el Patrimonio Neto. Al 31 de diciembre de 2010, el monto registrado ascendía a 254 (ganancia).

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

c) Préstamos al sector Público no financiero:

Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional -Decreto Nº 1387/2001:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los préstamos garantizados se valoraron al mayor valor que surgió de la comparación entre el valor presente que estimó el B.C.R.A. y el valor contable, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 5180 y "A" 4898 del B.C.R.A., respectivamente. A dicha cuenta regularizadora se le adicionó un importe que lleva sus valores contables a valores razonables de realización.

d) Devengamiento de intereses:

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los créditos y obligaciones han sido actualizados por el C.E.R. de la siguiente forma:

- Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el C.E.R. de 10 (diez) días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Bonos Garantizados del Gobierno Nacional Vto. 2020: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 539/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos bonos, se tomará el C.E.R. de 5 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Depósitos y otros activos y pasivos: en los casos que corresponda, se utilizó el C.E.R. del día 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

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

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

- De moneda extranjera: se valoraron de acuerdo con el tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A., vigente para cada moneda al cierre de las operaciones del último día hábil de cada 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 31 de diciembre de 2011 y 2010.

i) Obligaciones Negociables sin cotización:

Se valoraron al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

j) Créditos por arrendamientos financieros:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se valoraron al valor actual de la suma de las cuotas periódicas y el valor residual previamente establecido, calculado según las condiciones pactadas en los contratos de arrendamiento respectivos, aplicando la tasa de interés implícita en ellos.

k) Participaciones en otras sociedades:

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

- BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.), Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación), PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión): se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre de cada 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.

– 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., Visa Argentina S.A. e Interbanking S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre de cada ejercicio.
- Bladex S.A. (incluido en la cuenta Otras - del Exterior): se valuó al costo de adquisición en moneda extranjera, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en 2.3.a).
- Otras: se 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 ART (ver nota 1.5) y BBVA Consolidar Seguros S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre de cada ejercicio.

- Otras: se valoraron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.

l) Bienes de Uso y Bienes Diversos:

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

m) Bienes Intangibles:

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 este concepto se encuentra totalmente amortizado, siendo el total de la amortización acumulada a dichas fechas de 1.359.260 y 1.330.841, respectivamente.

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

En el fallo en autos "Massa, Juan Agustín c/ Poder Ejecutivo Nacional - dto 1570/ y otro s/ amparo ley 16.986" con fecha 27 de diciembre de 2006, la Corte Suprema de Justicia de la Nación por el voto mayoritario de sus integrantes convalidó la validez de la legislación de emergencia dictada a partir del 2001 y hasta la fecha de ese pronunciamiento; esto es, aceptó la pesificación de los depósitos y definió la modalidad de cálculo para la restitución de los depósitos bancarios alcanzados por dicho régimen de emergencia dictado por el Estado Nacional cuya inconstitucionalidad fue planteada en dicho expediente. La Sentencia establece

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Entidad ha efectuado una estimación de esta contingencia y ha registrado previsiones por la totalidad de la misma.

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

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

- Operaciones de permutas de tasa de interés (Swap) y Operaciones a Término (Futuros).

1. Las operaciones de permutas de tasa de interés (Swap), se registraron al valor que surge de la aplicación de las

diferencias entre la variación de tasas sobre los nocionales residuales al cierre de cada 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 cada ejercicio aplicado sobre los nocionales pactados.

- Opciones de compra y de venta tomadas y lanzadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 de cada ejercicio.

- Operaciones de pases activos y pasivos

Al 31 de diciembre de 2011, se valoraron de acuerdo al valor de costo de cada operación. Las primas devengadas al 31 de diciembre de 2011 fueron imputadas al resultado del ejercicio.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 31 de diciembre de 2011 y 2010.

q) Provisiones por otras contingencias:

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

r) Cuentas del patrimonio neto:

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

s) Cuentas del estado de resultados:

- Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2011, la Entidad calculó el resultado neto por acción sobre la base de 536.619.578 acciones ordinarias (calculada como el promedio ponderado de la cantidad de acciones durante los doce meses del ejercicio), y al 31 de diciembre de 2010 sobre la base de 536.361.306 acciones ordinarias, de valor nominal \$1. El resultado neto de los ejercicios finalizados en dichas fechas es el siguiente:

	31.12.11	31.12.10
Resultado neto del ejercicio Ganancia	1.005.577	1.198.179
Resultado neto por acción Ganancia - En \$	1,87	2,23

u) Uso de estimaciones contables:

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

3. Diferencias entre las normas contables del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina

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

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

I. Criterios de valuación**a) Efectos impositivos**

Tal como se expone en la nota 4.1., la Entidad ha recibido del B.C.R.A. diversas comunicaciones mediante las cuales dicho organismo hace saber que no se encuentra admitida la activación de partidas provenientes de la aplicación del método del impuesto diferido. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, debería reconocerse un activo por impuesto diferido en la medida que la reversión de las diferencias temporarias generen una futura disminución de los impuestos determinados. En consecuencia, las provisiones constituidas por la Entidad sobre este concepto por 109.600 y 62.300 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, deberían ser recuperadas.

b) Instrumentos financieros derivados

Tal como se explica en las notas 2.3.n) y 12, la Entidad registró al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los efectos de los contratos de permuta de tasa de interés tal como lo establece el B.C.R.A. De haberse registrado según lo establecido por las normas contables profesionales vigentes, el Patrimonio neto de la Entidad hubiera disminuido en 16.018 y aumentado en 3.729, respectivamente. Por otra parte el efecto en el resultado de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 hubiera sido 19.747 (pérdida) y 3.605 (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 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 31 de diciembre 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

Tenencias Disponibles para la Venta

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

4. Cuestiones impositivas

4.1 Impuesto a las ganancias

La Entidad determina el cargo contable por el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada ejercicio, considerando el efecto

de las diferencias temporarias entre las mediciones contables de los activos y pasivos y sus bases impositivas. Se han considerado como diferencias temporarias aquellas que tienen un período cierto de reversión en ejercicios posteriores.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Entidad ha registrado en el rubro Impuesto a las Ganancias 518.700 y 249.800, respectivamente, correspondiente al monto estimado de impuesto a las ganancias a ingresar al organismo de recaudación por los ejercicios fiscales correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Entidad ha registrado en el rubro Obligaciones diversas - Otras - Impuestos a Pagar 326.818 y 177.757 respectivamente, como consecuencia de ne- tear los anticipos al Impuesto a las Ganancias pagados hasta dichas fechas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Entidad mantiene registrado en el rubro Créditos Diversos (en la cuenta Anticipo de Impuestos) un activo impositivo diferido neto de 109.600 y 62.300, respectivamente. Dichos saldos se componen de la siguiente manera:

	31.12.11	31.12.10
Activo impositivo diferido	333.200	473.900
Pasivo impositivo diferido	(223.600)	(411.600)
Activo diferido neto	109.600	62.300
Provisión	(109.600)	(62.300)

4.2 Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

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

Al 31 de diciembre 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 de la Entidad respecto de los períodos 1992 y 1993; en cambio se ha expedido favorablemente respecto de los períodos 1994 a 1999. En todos los casos las resoluciones fueron apeladas a la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 4 de septiembre de 2009, y respecto del expediente correspondiente al período fiscal 1992, la Entidad fue notificada de la sentencia dictada por esta Cámara de Apelaciones la cual declara la nulidad de la sentencia dictada en su oportunidad por una Sala del Tribunal Fiscal de la Nación, y devuelve la causa a este Organismo para que se pronuncie por otra de sus Salas. La Sala B del Tribunal Fiscal dictó nueva sentencia declarando la nulidad absoluta e insanable de la determinación de oficio. El Fisco apeló esta nueva sentencia, y con fecha 16 de agosto de 2011, la Sala III de la Cámara Federal dictó sentencia declarando desierto el recurso interpuesto. Contra esta última decisión, el Fisco interpuso recurso extraordinario, el cual ha sido respondido por la Entidad. Por otra parte, la resolución correspondiente al período fiscal 1993 fue confirmada por la Cámara y apelada a la Corte Suprema de Justicia de la Nación por recurso ordinario.

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 28 de abril de 2009 la Cámara Contencioso Administrativo Federal, Sala N° 3 dictó una sentencia favorable a una medida cautelar autónoma presentada por la Entidad, mediante la cual se dispone "...previa caución juratoria...que a) la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires suspenda el proceso de determinación de oficio mediante el cual se impugna el tratamiento que el BBVA Francés dispensó a los bonos recibidos por el Estado Nacional bajo los términos del Decreto 905-02 y las diferencias de cambio, en punto a la tributación sobre los ingresos brutos por el período fiscal del año 2002; b) por consiguiente, el Organismo Recaudador deberá abstenerse de exigir a dicha Entidad Financiera el cobro de deuda alguna emergente de los conceptos antes detallados".

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

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

Respecto del resto de la deuda reclamada, dicho Organismo estableció un plan de facilidades de pagos al cual la Entidad

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

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

5. Composición de los principales rubros y cuentas

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

	31.12.11	31.12.10
a) PRÉSTAMOS		
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	3.003.322	2.329.504
Préstamos financieros tasa fija	2.640.216	1.392.175
Préstamos financieros a entidades del exterior	70.704	5.964
Otros	22.741	28.839
TOTAL	5.736.983	3.756.482
b) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
Participaciones en empresas de servicios complementarios controladas	69.941	249.788
En otras sociedades no controladas - sin cotización	45.876	37.321
En empresas de servicios complementarios no controladas	14.875	15.423
TOTAL	130.692	302.532

	31.12.11	31.12.10
c) CRÉDITOS DIVERSOS		
Depósitos en garantía	201.904	102.105
Deudores varios	198.781	125.229
Anticipos de impuestos ⁽¹⁾	121.481	71.304
Pagos efectuados por adelantado	110.884	94.396
Otros	8.201	4.227
TOTAL	641.251	397.261

(1) Incluye el activo impositivo diferido por 109.600 y 62.300 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (ver nota 4.1).

d) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
Obligaciones a pagar por consumos	547.354	394.705
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	473.628	290.211
Otras retenciones y percepciones	261.942	202.429
Órdenes de pago pendientes de acreditación	174.928	179.820
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (F.O.N.T.A.R.) y Banco de Inversión y Comercio Exterior (B.I.C.E.)	49.324	38.391
Operaciones de débito Banelco pendientes	36.505	28.493
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	15.945	18.420
Órdenes de pago previsionales pendientes de liquidación	4.987	3.852
Otros	65.885	62.960
TOTAL	1.630.498	1.219.281

e) OBLIGACIONES DIVERSAS		
Impuestos a pagar	409.038	232.037
Acreedores varios	316.160	223.193
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	238.739	185.008
Cobros efectuados por adelantado	79.470	65.126
Otros	1.283	1.925
TOTAL	1.044.690	707.289

	31.12.11	31.12.10
f) CUENTAS DE ORDEN - DEUDORAS - DE CONTROL		
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público	35.717.602	36.645.801
Valores en custodia	16.087.264	17.016.419
Valores pendientes de acreditación	2.567.258	1.697.519
Valores al cobro	400.241	430.819
Valores por debitar	254.125	245.783
Otras	96.100	79.403
TOTAL	55.122.590	56.115.744

g) INGRESOS POR SERVICIOS		
Comisiones por contratación de seguros	176.920	133.843
Alquiler de cajas de seguridad	75.798	53.482
Comisiones por préstamos y avales	59.365	40.100
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	16.580	20.421
Comisiones por transporte de valores	14.807	11.145
Comisiones por custodia	10.880	6.855
Comisiones por pago de sueldos	8.759	7.694
Comisiones por administración de fideicomisos	1.527	1.844
Otros	58.043	57.183
TOTAL	422.679	332.567

h) EGRESOS POR SERVICIOS		
Impuesto sobre los ingresos brutos	110.797	76.410
Seguros pagados por operaciones de leasing	21.042	15.215
Otros	12.789	5.250
TOTAL	144.628	96.875

i) UTILIDADES DIVERSAS		
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	47.300	--
Recupero impositivo	18.166	12.800
Recupero gastos empresas vinculadas	13.620	8.638
Utilidad por venta de bienes de uso y diversos	2.150	2.255
Alquileres	1.269	936
Otros	35.394	18.770
TOTAL	117.899	43.399

(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 fue notificada de Resoluciones de la U.I.F. donde condena a BBVA Francés al pago de multa por el importe equivalente a una vez las operaciones cuestionadas y en igual manera al Oficial de Cumplimiento Normativo.

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

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

7. Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existen activos de la Entidad que se encuentran restringidos de acuerdo con el siguiente detalle:

- a) El rubro Títulos Públicos y Privados incluye Bonos de la Nación Argentina vencimiento 2014 por 132.500 al 31 de diciembre de 2011 y Bonos Garantizados vencimiento 2018 por 100.005 al cierre del ejercicio anterior, 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 37.524 al 31 de diciembre de 2011 y Letras del B.C.R.A. en pesos tasa variable por 67.341 al cierre del ejercicio anterior, en garantía de préstamos acordados bajo el Programa Global de Crédito a micro, pequeña y mediana empresas otorgados por el Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.).
- c) La Entidad afectó Bonos Garantizados vencimiento 2020 por 33.063 al 31 de diciembre de 2011, en garantía de financiaciones otorgadas por el Fondo del Bicentenario.
- d) La Entidad afectó préstamos de su cartera activa por 1.722 y 1.591 respectivamente, en garantía de pasivos con el B.C.R.A.
- e) La Entidad posee además cuentas, depósitos y fideicomisos afectados en garantía por actividades vinculadas a la operatoria de tarjetas de crédito, con cámaras electrónicas de compensaciones, operaciones compensadas a término y demandas judiciales por 441.836 y 280.014, respectivamente.

8. Operaciones con sociedades del Art. 33 - Ley n° 19.550

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controlantes, controladas y vinculadas son los siguientes:

SOCIEDAD	Activos		Pasivos		Cuentas de Orden (1)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
BBVA S.A.	12.537	24.495	16.327	8.723	252.634	188.713
BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.)	2.497	726	4.664	2.118	2.340	2.845
Consolidar Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (ver nota 1.5)	140	96	257.765	88.713	23.424	6.772
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación)	9.979	1	90.379	61.765	74.620	77.515
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. (ver nota 1.4)	--	3.738	--	585	--	57.505
BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión)	199	174	24.010	19.254	18.381	12.592
BBVA Consolidar Seguros S.A.	12.238	8.462	3.364	2.328	--	943
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	800.097	399.888	4.596	1.608	110.000	50.000
Rombo Cía. Financiera S.A.	564.341	269.288	30.803	5.194	224.000	109.000
Consolidar Comercializadora S.A. (ver nota 1.3)	--	52	--	19.808	--	42.335
Inversora Otar S.A.	5.235	--	910	360	400.761	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° 24.485, Decretos Reglamentarios N° 540/95, N° 1292/96 y 1127/98 y Comunicación "A" 2337 y complementarias del B.C.R.A.

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

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

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

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

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. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos de Fideicomiso Diagonal ascienden a 2.411 y 2.405, respectivamente, considerando sus valores recuperables.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Entidad ha contabilizado activos del Fideicomiso Maginot, cuyos valores contables ascienden a 533 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 4.173 y 4.539 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 24 fideicomisos no financieros, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de sus obligaciones contractuales; éstas solo serán satisfechas con y hasta la concurrencia de los bienes fideicomitados y el producido de los mismos. Los fideicomisos no financieros en cuestión fueron constituidos a fin de administrar activos y/o garantizar diversas obligaciones de terceros, debiendo el fiduciario administrar, conservar y custodiar los bienes fideicomitados hasta tanto (i) se acredite el incumplimiento de las obligaciones del deudor (fiduciante) frente a los acreedores (beneficiarios), oportunidad en la que deberán realizarse los mismos, distribuir su producido (neto de gastos) entre todos los beneficiarios y (en caso de existir) entregar el remanente al fiduciante, o (ii) se hayan cumplido los términos del contrato, caso en el cual se reintegrarán los bienes fideicomitados al fiduciante, o a quien éste indique. Los bienes fideicomitados que representan aproximadamente 180.673 y 207.628 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, están compuestos por efectivo, derechos creditorios, inmuebles y acciones.

11. Obligaciones Negociables

Con fecha 15 de julio de 2003, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó la creación de un Programa para la emisión y re-emisión de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) con garantía común, o aquellas garantías que decida el Directorio, y Obligaciones Negociables subordinadas, sin garantía, convertibles o no en acciones. Durante la vigencia del Programa, que era de 5 (cinco) años se

podían emitir y re-emitar 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.

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

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

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

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 a: (i) inversiones en activos físicos situados en el país; (ii) integración de capital de trabajo en el país; (iii) refinanciación de pasivos; (iv) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a BBVA Francés cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados; y/o (v) otorgamiento de préstamos a los que los prestatarios deberán dar alguno de los destinos a que se refieren los puntos anteriores de éste párrafo, conforme a las reglamentaciones que a ese efecto dicte el B.C.R.A.

Con fecha 23 de junio de 2011, el Directorio de BBVA Francés aprobó la emisión de la Clase 1 de Obligaciones Negociables bajo el Programa por un valor nominal que no podía exceder los \$ 250.000.000. Con fecha 13 de septiembre de 2011, la Entidad efectuó la emisión de las Obligaciones Negociables, las que fueron suscriptas e integradas en su totalidad por un monto de 185.193, a un plazo de 18 meses con amortización íntegra al vencimiento, con una tasa de interés variable equivalente a la tasa Badlar privada más un margen aplicable de 2,8% nominal anual, con pago trimestral de interés. Los fondos obtenidos por la emisión de la mencionada clase fueron aplicados al otorgamiento de préstamos personales.

Con fecha 9 de noviembre de 2011, el Directorio de BBVA Francés aprobó la emisión de la Clase 2 de Obligaciones Negociables bajo el Programa por un valor nominal que no podía exceder los \$ 200.000.000. Con fecha 16 de enero de 2012, la Entidad efectuó la emisión de las Obligaciones Negociables, las que fueron suscriptas e integradas en su totalidad por un monto de 148.900, a un plazo de 18 meses con amortización íntegra al vencimiento, con una tasa de interés variable equivalente a la tasa Badlar privada más un margen aplicable de 2,44% nominal anual, con pago trimestral de interés. Los fondos obtenidos por la emisión de la mencionada clase fueron aplicados a la cancelación de plazos fijos.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de capital e intereses devengados asciende a 187.273, correspondiente a la Clase 1 de Obligaciones Negociables.

12. Instrumentos financieros derivados

I. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2011:

a) Swaps por permuta de tasa de interés por 577.600 (Tasa Fija versus Badlar) con vencimiento final en un plazo no

superior a 3 años, por las cuales la Entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre los notacionales pactados; y swaps por permuta de tasas de interés por 29.000 (Badlar versus Tasa Fija) con vencimiento en un plazo no superior a 1 año por los cuales la Entidad paga un flujo fijo y recibe un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una ganancia al cierre del ejercicio de 1.307.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 19.138 (Pasivo). Para la estimación del valor de mercado se descuentan los flujos futuros variables y fijos no vencidos siendo el valor de los swaps, la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros a cobrar y el valor actual de los flujos futuros a pagar.

Al cierre del ejercicio se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden deudoras - De derivados - Permuta de tasas de interés" por 606.600.

b) Swap por permuta de tasa de interés (Tasa Fija versus Badlar) por 55.236, 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 55.236.

c) Operaciones de compras y ventas a término de moneda extranjera e índices liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado, con vencimiento final en un plazo no superior a 1 año, por 3.588.570 y 3.419.241, las cuales se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor notional de operacio-

nes a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.2.), generando una ganancia al cierre del ejercicio de 51.506.

- d) Opciones de compra tomadas por 30.032 y opciones de compra lanzadas por 34.505 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 Nominal de Opciones de Compra Tomadas” por 30.032 y en “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor Nominal de Opciones de Compra Lanzadas” por 34.505.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n), generando una ganancia al cierre del ejercicio de 458.

La Entidad no registra saldos por opciones de venta vigentes al cierre del ejercicio. Sin embargo, las operaciones realizadas durante el ejercicio han generado una pérdida de 54.

- e) Operaciones de ventas a término por pases activos de Letras del B.C.R.A. por 1.076.058, 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 ejercicio de 53.561.

- f) Operaciones de compras a término por pases pasivos de Notas del B.C.R.A. por 99.490, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Otros créditos por intermediación financiera - Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término”.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.g), generando una pérdida neta al cierre del ejercicio de 4.579.

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 nominales pactados.

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

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

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

- b) Swap por permuta de tasa de interés (Tasa Fija versus Badlar) por 61.467, con vencimiento final septiembre 2019, por la cual la Entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre el 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 financiaci3nes. 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 compensaci3n 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 nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.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 Nocial de Opciones de Compra Tomadas" por 52.702 y en "Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor Nocial 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 Nocial de Opciones de Venta Tomadas" por 27.402 y en "Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor Nocial 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.

13. Cumplimiento de las disposiciones requeridas por la C.N.V.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Entidad mantiene en custodia en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión (F.C.I.) "FBA Acciones Globales", "FBA Total", "FBA Renta", "FBA Renta Pesos", "FBA Renta Dólares", "FBA Bonos Latinoamericanos", "FBA Calificado", "FBA Internacional",

"FBA Ahorro Dólares", "FBA Renta Fija", "FBA Ahorro Pesos", "FBA Renta Premium", "FBA Europa", "FBA Horizonte", "FBA EEUU", "FBA Renta Corto Plazo", "FBA Acciones Latinoamericanas", "FBA Bonos Argentina", "FBA Brasil", "FBA México", "FBA Commodities", "FBA Acciones Argentinas" y "FBA Bonos Globales" administrados por BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión), certificados de depósitos a plazo fijo, acciones, obligaciones negociables, títulos públicos, índices, certificados de crédito fiscal, cheques de pago diferido, instrumentos emitidos por el B.C.R.A, certificados de participación en fideicomisos financieros, Cedears y ADRS por 1.374.204 y 1.199.165, respectivamente, que conforman la cartera de los Fondos y se encuentran registrados en cuentas de orden deudoras "De Control - Otras".

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

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	PATRIMONIOS AL	
	31.12.11	31.12.10
FBA Acciones Globales	56.616	70.827
FBA Total	16.017	15.998
FBA Renta	17.435	15.731
FBA Renta Pesos	1.228.914	942.439
FBA Renta Dólares	4.613	4.388
FBA Bonos Latinoamericanos	12.977	14.904
FBA Calificado	72.591	120.387
FBA Internacional	645	588
FBA Ahorro Dólares	11.671	11.011
FBA Renta Fija	18.566	21.358
FBA Ahorro Pesos	422.678	280.034
FBA Renta Premium	10.056	10.672
FBA Europa	2.926	2.604
FBA Horizonte	35.230	49.081
FBA EEUU	7.501	3.447
FBA Renta Corto Plazo	443	608
FBA Acciones Latinoamericanas	19.948	25.861
FBA Bonos Argentina	4.922	4.894
FBA Brasil	25.998	35.886
FBA México	62	1.187
FBA Commodities	58	60
FBA Acciones Argentinas	260	704
FBA Bonos Globales	79	76
TOTAL	1.970.206	1.632.745

14. Distribución de utilidades

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

Restricciones a la distribución de utilidades:

- De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., la próxima Asamblea de Accionistas deberá destinar 201.115 de los Resultados no asignados a los efectos de apropiarlos a la Reserva Legal.
- De acuerdo con las Comunicaciones "A" 5072 y 5273, emitidas con fecha 6 de mayo de 2010 y 27 de enero de 2012, respectivamente, y sus 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 sumatoria de los saldos registrados en la cuenta Resultados no asignados y en la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, según lo dispuesto en el punto 2.1 de dicha norma. Asimismo, se debe contar con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias a efectos de verificar la correcta aplicación del procedimiento descripto por la misma para la distribución de resultados.

15. Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo

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

INTEGRACIÓN COMPUTABLE PESOS	
Efectivo en Caja	912.503
Cuentas Especiales de Garantía	147.406
BCRA Cuenta Corriente	1.749.556
Efectivo en Tránsito	119
Efectivo en Transportadora de Caudales	999.325
Franquicias	146.454
TOTAL	3.955.363

INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN DÓLARES (Expresados en miles de pesos)	
Efectivo en Caja	387.176
Cuentas Especiales de Garantía	13.125
BCRA Cuenta Corriente	1.864.738
Efectivo en Tránsito	80
Efectivo en Transportadora de Caudales	124.551
TOTAL	2.389.670

INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN EUROS (Expresados en miles de pesos)	
Efectivo en Caja	70.055
BCRA Cuenta Corriente	32.931
Efectivo en Tránsito	28
Efectivo en Transportadora de Caudales	14.807
TOTAL	117.821

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:

	31.12.11	31.12.10	31.12.09
a) Disponibilidades	6.344.061	5.682.802	5.160.260
b) Títulos Públicos	77.873	4.813	8.352
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre de cada ejercicio	245.693	147.980	104.930
Efectivo y sus equivalentes	6.667.627	5.835.595	5.273.542

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 ejercicio.

17. Políticas de gerenciamiento del Riesgo

La Dirección de Riesgos está formada por unidades especializadas en cada clase de riesgo (crédito, financiero y operacional), que trabajan junto a las unidades transversales de control: Gestión Global y Secretaría Técnica y Control Interno.

A continuación se describen las políticas y procesos integrales para la identificación, medición, monitoreo y mitigación de todos los riesgos: de crédito, financiero y operacional.

a) Riesgo de Crédito

Forman parte de la Dirección de Riesgos, las gerencias de Banca Minorista, Banca Empresas y Mayorista y Recuperaciones. Dentro de las gerencias de Banca Minorista y Banca Empresas y Mayorista, se integran las áreas de Admisión, Seguimiento, Políticas y Herramientas. En la gerencia de Recuperaciones existen áreas especializadas en la mitigación de la severidad, divididas en judicial y extrajudicial.

Las aprobaciones se llevan a cabo mediante facultades crediticias delegadas a los responsables de las áreas de Admisión, al Comité de Riesgo de Crédito y al Comité de Gestión del Riesgo. Asimismo, las áreas comerciales cuentan con una estructura reducida de facultades crediticias delegadas, permitiendo la agilización de operaciones menores, también esquematizado por rating y montos.

Las excepciones a las políticas vigentes son tratadas en el Comité de Gestión del Riesgo.

La metodología de evaluación está basada en modelos de Scoring y Rating internos, aplicados a la gestión de la cartera de Banca Minorista y de Banca Empresas y Mayorista, respectivamente. Aplicando esta metodología se obtiene una determinada pérdida esperada y, adicionalmente, se lleva un control histórico de la probabilidad de default y severidad de cada cartera. Las herramientas de Scoring y de Rating se reestiman periódicamente.

A continuación se mencionan algunos de los aspectos tenidos en cuenta al realizar la evaluación crediticia de los clientes:

- Verificar la suficiente generación de recursos del cliente y la adecuada estructura financiera para asumir las amortizaciones de capital e intereses de los créditos adeudados, dentro de los plazos pactados.
- Constitución de adecuadas y suficientes garantías que permitan una efectiva recuperación de las operaciones de crédito.

- Adecuado conocimiento del cliente, que brinden al organismo que toma la decisión, la confianza y seguridad necesarias para el otorgamiento del crédito.
- Equilibrio y correlación entre el destino, el monto, el plazo y la forma de amortización del crédito con la generación de recursos y las garantías del cliente.
- Identificación de la actividad del cliente para ubicarlo dentro del sector económico que corresponda, evaluando su posicionamiento y sus expectativas de desarrollo.
- Consultar permanentemente las pautas coyunturales de las políticas sectoriales vigentes, actuando según lo determinen las directrices generales de inversión o desinversión en un sector o subsector de la economía, entre otras.

b) Riesgos Financieros

La Gerencia de Riesgos Financieros, ubicada en la Dirección de Riesgos, es la unidad responsable de la identificación, evaluación y control de los riesgos de mercado, estructural y de liquidez.

Riesgos de Mercado tiene a su cargo las siguientes funciones:

- Identificar las Unidades de Negocio dentro de la Entidad que desarrollen actividades con riesgo de mercado y que, en consecuencia, deban incorporarse a los sistemas corporativos de medición y control del riesgo.
- Vigilar diariamente el cumplimiento de los límites y políticas de riesgo de las Unidades de Negocio.
- Determinar diariamente las variables de mercado que se utilizan en la valuación de las posiciones de la Tesorería y del Comité de Activos y Pasivos (C.O.A.P.).
- Determinar el cálculo de la Exposición Crediticia de las contrapartes Clientes de la Tesorería (Riesgo de Crédito en Sala de Mercados).

El enfoque más elaborado, que ha sido adoptado como herramienta de medición estándar, es el Valor en Riesgo (Value at Risk o VaR), con un nivel de confianza de 99% a un horizonte de 1 día y de 10 días.

Las políticas se llevan a cabo a través de una estructura de límites, en términos de VaR y Stop Loss diario, mensual y anual.

En forma anual, se realiza la elaboración de una propuesta de autorización de límites de riesgos de mercado en coordinación con la tesorería. En dicha norma se establecen los responsables máximos de control y toma de decisiones respecto a límites y planes de contingencia que deberán realizarse en caso de superar los mismos.

Se calibra la bondad del modelo VaR a través de las pruebas

de backtesting y stresstesting.

Si bien la Dirección Financiera es la responsable de la gestión de los riesgos estructurales en la Entidad, entre los que se encuentra también el riesgo de liquidez, el Área de Riesgos de Mercado, como unidad independiente del negocio y la gestión, tiene la función de aprobación, seguimiento (medición) y control de las metodologías, los límites y las alertas que las áreas implicadas propongan y consuman, para una adecuada gestión del riesgo estructural y de liquidez.

Tanto el seguimiento del riesgo estructural como el seguimiento del riesgo de liquidez se realizan mediante el establecimiento de una serie de límites y alertas, cuantitativas y cualitativas específicas, que son monitoreadas diariamente por el Área de Riesgos de Mercado.

Para el riesgo de liquidez, la identificación de una crisis se hace conjuntamente por las tres áreas del Grupo Técnico de Liquidez, siendo responsables del seguimiento del mismo el Área de Riesgos de Mercado, Gestión Financiera y Mercados; y una vez que cualquiera de ellas la detecta, cumple la función de comunicarla al resto de las Áreas de gestión antes mencionadas.

El Área de Riesgos de Mercado obtiene flujos de cobros y pagos, elabora el mapa diario de liquidez, propone los límites y señales de alerta y elabora y distribuye los informes correspondientes a la evolución de la liquidez a los órganos internos de la Dirección de Riesgos y a la Alta Dirección del BBVA Francés.

Los riesgos de liquidez se monitorean mediante tres modelos: Liquidez de corto plazo, Liquidez de mediano plazo y Liquidez de Stress. Este último modelo se basa en estudios de crisis pasadas y se toma como base para la generación del plan de contingencias.

El objetivo del Plan de Contingencias no es otro que estar preparados lo mejor posible para hacer frente a problemas de liquidez, tratando de prever eventuales situaciones de crisis, tanto propias como de mercados, que puedan surgir en algún momento futuro para la Entidad.

Para el riesgo estructural, definido como la alteración que se produce en el margen financiero y/o en el valor patrimonial de una entidad debido a la variación de los tipos de interés, se realizan seguimientos sobre estos dos riesgos a partir del análisis de cinco sensibilidades:

- SMF: Sensibilidad al Margen Financiero ante variaciones en la tasa de interés de +/-100bps;
- SVE: Sensibilidad al Valor Económico ante variaciones en la tasa de interés de +/-100bps;

- SVE C.O.A.P.: Sensibilidad al Valor Económico de la cartera C.O.A.P., ante variaciones en la tasa de interés de +/-100bps;
- MeR: Margen en Riesgo, entendido como la máxima desviación desfavorable en el margen financiero proyectado para un nivel de confianza predeterminado; y
- CE: cálculo del Capital Económico de la Entidad que consiste en una estimación de las pérdidas inesperadas que puede sufrir en las diferentes actividades de riesgo que desarrolla, esto es, las pérdidas máximas que se pueden experimentar con un determinado nivel de confianza.

c) Riesgo Operacional

La Gerencia de Validación y Control Interno, a través del área de Control Interno y Riesgo Operacional, tiene la responsabilidad de implantar y mantener un modelo que permita la identificación, valoración, seguimiento, control y mitigación del riesgo operacional. Este modelo se compone de una metodología basada en la normativa vigente emitida por el B.C.R.A. (Comunicaciones "A" 4793 y "A" 5203) y en los estándares internacionales (COSO y Basilea) y de herramientas informáticas específicas que le dan soporte.

La función de identificación y cuantificación del riesgo operacional se realiza mediante la herramienta Ev-Ro. La función de seguimiento y control dinámico de la eficacia de las medidas de mitigación adoptadas, es soportado por la herramienta Trans-VaR. Asimismo existe una base de datos histórica de pérdidas, segmentada por áreas de negocio y clases de riesgo denominada Base SIRO. Todas estas herramientas se encuentran funcionando adecuadamente y con un óptimo grado de implantación.

El modelo de Control Interno y Riesgo Operacional permite:

- Efectuar una valoración del grado de actividad de mitigación desarrollado en los diferentes ámbitos de responsabilidad.
- Constatar que la adopción de medidas se realiza con arreglo a criterios de prioridad de mitigación de los factores de riesgo.
- Asegurar la implantación y actualización de los planes de contingencia y de continuidad de servicio/negocio definidos por las unidades de negocio o áreas de apoyo, que reduzcan el riesgo de determinado tipo de factores de alto impacto.

18. 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.

Anexo A

Detalle de títulos públicos y privados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldo según libros 31-12-11	Saldo según libros 31-12-10		
TÍTULOS PÚBLICOS						
* Títulos Públicos a valor razonable de mercado						
Del país:						
En pesos						
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 275 pbs vto. 2014 (1)	5439		1.017.471		1.017.471	1.017.471
Bono Garantizado vto. 2020	2423		828.433		828.433	828.433
Bono Garantizado vto. 2018	2405		178.727		178.713	178.713
Bonos con descuento en pesos	45696		23.377		23.377	23.377
Bocon PRO 12	2449		14.814		395	395
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 pbs vto 2013	5438		12.795		12.795	12.795
Otros			2.916		2.939	2.939
Subtotal en pesos			2.078.533		2.609.390	2.064.123
En moneda extranjera						
Otros			2.516		--,--	--,--
Subtotal en moneda extranjera			2.516		146.172	--,--
Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado			2.081.049		2.755.562	2.064.123
* Títulos Públicos a costo más rendimiento						
Del país:						
En pesos						
Otros		164	164		164	164
Subtotal en pesos			164		164	164
En moneda extranjera						
Otros			--,--		--,--	--,--
Subtotal en moneda extranjera			--,--		11	--,--
Subtotal títulos públicos a costo más rendimiento			164		175	164

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

Anexo A

Detalle de títulos públicos y privados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (continuación) (cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldo según libros 31-12-11	Saldo según libros 31-12-10		
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.						
Letras B.C.R.A.						
A valor razonable de mercado						
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 20-06-12	46104		750		750	750
Subtotal a valor razonable de mercado			750	598.780	750	750
Por operaciones de pase						
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 08-02-12	46125	1.076.058	1.076.058		--	--
Subtotal por operaciones de pase			1.076.058	--	--	--
A costo más rendimiento						
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 08-02-12	46125		297.264		297.264	297.264
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 11-04-12	46209		264.859		264.859	264.859
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 04-01-12	46139		217.981		217.981	217.981
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 06-06-12	46221		188.663		188.663	188.663
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 01-02-12	46210		98.856		98.856	98.856
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 07-05-12	46133		54.523		54.523	54.523
Letras Internas del B.C.R.A. en pesos vto. 18-04-12	46220		48.032		48.032	48.032
Otros			105.040		105.040	105.040
Subtotal a costo más rendimiento			1.275.218	935.615	1.275.218	1.275.218
Notas B.C.R.A.						
A valor razonable de mercado						
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 25-01-12	46113		209.100		209.100	209.100
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 29-02-12	46204		206.600		206.600	206.600
Otros			2.549		2.549	2.549
Subtotal a valor razonable de mercado			418.249	--	418.249	418.249
A costo más rendimiento						
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 21-03-12	46208		354.812		354.812	354.812
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 16-05-12	46143		208.706		208.706	208.706
Notas del BCRA en pesos cupón variable BADLAR vto. 18-07-12	46153		114.077		213.567	213.567
Otros			102		102	102
Subtotal a costo más rendimiento			677.697	1.234.449	777.187	777.187
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.			3.447.972	2.768.844	2.471.404	2.471.404
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS			5.529.185	5.524.581	4.535.691	4.535.691

Anexo A

Detalle de títulos públicos y privados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (continuación) (cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin opciones	Posición final
		Valor de mercado o valor presente	Saldo según libros 31-12-11	Saldo según libros 31-12-10		
INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN						
* Otros representativos de deuda						
Del País:						
En moneda extranjera						
ON Petrobrás Energía	40668		81		81	81
Subtotal moneda extranjera			81	213	81	81
Subtotal otros representativos de deuda						
			81	213	81	81
* Otros representativos de capital						
Del País:						
En pesos						
Otros			3		3	3
Subtotal en pesos			3	--	3	3
Del exterior						
En moneda extranjera						
Silicon Graphics Inc.	6003		50		50	50
Otros			20		20	20
Subtotal en moneda extranjera			70	56	70	70
Subtotal representativo de capital						
			73	56	73	73
TOTAL DE INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN			154	269	154	154
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS			5.529.339	5.524.850	4.535.845	4.535.845

Anexo B - Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	14.611.493	9.883.361
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	367.394	213.568
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	305.436	170.857
Sin garantías ni contragarantías preferidas	13.938.663	9.498.936
Con seguimiento especial	15.934	21.955
En observación		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.934	21.955
Con alto riesgo de insolvencia	3.896	3.927
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.896	3.927
Irrecuperable	1.552	2.010
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.552	2.010
TOTAL	14.632.875	9.911.253

Anexo B - Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (continuación) (cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	9.319.189	6.611.369
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10.046	12.019
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	815.481	774.812
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.493.662	5.824.538
Riesgo bajo	63.662	43.353
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	108	--
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.820	5.046
Sin garantías ni contragarantías preferidas	58.734	38.307
Riesgo medio	50.478	31.442
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.571	1.229
Sin garantías ni contragarantías preferidas	47.907	30.213
Riesgo alto	33.717	30.097
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.981	833
Sin garantías ni contragarantías preferidas	31.736	29.264
Irrecuperable	4.782	3.779
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.519	1.637
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.263	2.142
Irrecuperable por disposición técnica	85	87
Sin garantías ni contragarantías preferidas	85	87
TOTAL	9.471.913	6.720.127
TOTAL GENERAL (1)	24.104.788	16.631.380

(1) Se incluye: Préstamos (antes de provisiones); Otros créditos por Intermediación financiera; Obligaciones negociables sin cotización; Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores; Créditos por arrendamientos financieros (antes de provisiones); Cuentas de orden acreedoras contingentes; Créditos acordados (saldo 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.

Anexo C - Concentración de las financiaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NÚMERO DE CLIENTES	31.12.11		31.12.10	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	4.116.789	17,08%	2.921.405	17,57%
50 siguientes mayores clientes	4.279.891	17,76%	2.883.984	17,34%
100 siguientes mayores clientes	2.186.175	9,07%	1.494.913	8,99%
Resto de clientes	13.521.933	56,09%	9.331.078	56,10%
TOTAL (1)	24.104.788	100,00%	16.631.380	100,00%

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

Anexo D - Apertura por plazo de las financiaciones al 31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento							
	Cartera vencida	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	TOTAL
Sector público no financiero	--	15.728	--	--	--	--	30.299	46.027
Sector financiero	--	297.246	158.427	175.887	431.130	543.117	328.043	1.933.850
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	27.941	7.393.867	3.041.822	3.721.718	1.944.915	2.262.219	3.732.429	22.124.911
TOTAL	27.941	7.706.841	3.200.249	3.897.605	2.376.045	2.805.336	4.090.771	24.104.788

(1)

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

Anexo E

Detalle de participaciones en otras sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO		ACCIONES				IMPORTE	
Identificación	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	31.12.11	31.12.10
EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS							
Controladas							
Del país:							
33642192049	BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.)	Ord.	500\$	1	12.137	12.940	11.745
30663323926	Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.(en liquidación)	Ord.	1\$	1	35.425.947	10.934	22.076
30678574097	Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. (1)					--	178.875
30707847367	PSA Finance Arg. Cía. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	26.089	71.946	68.295
30548590163	BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión)	Ord.	1\$	1	230.398	46.067	37.092
Subtotal Controladas						141.887	318.083
No Controladas							
Del país:							
33707124909	Rombo Cía. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	24.000	54.732	46.699
30598910045	Visa Argentina S.A.	Ord.	1\$	1	1.502.996	6.145	5.808
30604796357	Banelco S.A.	Ord.	1\$	1	2.574.907	6.513	7.266
30690783521	Interbanking S.A.	Ord.	1\$	1	149.556	1.930	2.051
Otras						287	298
Del exterior:							
Otras						1.083	1.001
Subtotal no Controladas						70.690	63.123
Total en Entidades Financieras, Actividades Complementarias y Autorizadas						212.577	381.206
EN OTRAS SOCIEDADES							
No Controladas							
Del país:							
30685228501	Consolidar Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A.(2)	Ord.	1\$	1	9.710.451	30.720	26.241
30500064230	BBVA Consolidar Seguros S.A.	Ord.	1\$	1	1.301.847	15.102	11.027
Del exterior:							
Otras						54	53
Subtotal no Controladas						45.876	37.321
Total en Otras Sociedades						45.876	37.321
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						258.453	418.527

(1) Ver nota 14

(2) Ver nota 15

INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR				
ACTIVIDAD PRINCIPAL	Datos del último estado contable			
	Fecha de cierre del período / ejercicio	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del período / ejercicio
miles de \$				
Agente de Bolsa	31.12.2011	6.390	13.626	1.259
Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones	31.12.2011	65.739	20.290	(6.516)
Compañía de seguros				
Financiera	31.12.2011	52.178	143.892	35.817
Sociedad Gerente de FCI	31.12.2011	243	48.491	9.447
Financiera	31.12.2011	60.000	136.831	35.083
Servicios a empresas	31.05.2011	15.000	186.220	124.888
Servicios de información	30.06.2011	23.599	65.814	12.605
Servicios	31.12.2010	1.346	65.880	45.373
Aseguradora de Riesgos del Trabajo	31.12.2011	77.684	273.815	46.060
Seguros	31.12.2011	10.651	123.584	11.161

Anexo F - Detalle de bienes de uso y bienes diversos correspondiente a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 31.12.11	Valor residual al 31.12.10
					Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO								
Inmuebles	358.657	39.250	(24)	661	50	17.459	379.763	358.657
Mobiliario e Instalaciones	85.258	53.363	24	138	10	13.755	124.752	85.258
Máquinas y Equipos	73.550	32.757	--	--	5	33.035	73.272	73.550
Vehículos	2.588	414	--	172	5	756	2.074	2.588
TOTAL	520.053	125.784	--	971		65.005	579.861	520.053
BIENES DIVERSOS								
Anticipo para compra de bienes	461	7.925	--	4.642	--	--	3.744	461
Obras de arte	983	--	--	--	--	--	983	983
Bienes dados en alquiler	3.986	--	--	--	50	88	3.898	3.986
Bienes tomados en defensa de créditos	4.673	854	--	3.324	50	75	2.128	4.673
Papelería y útiles	4.193	12.878	--	11.155	--	--	5.916	4.193
Otros bienes diversos	9.594	--	--	765	50	194	8.635	9.594
TOTAL	23.890	21.657	--	19.886		357	25.304	23.890

Anexo G - Detalle de bienes intangibles correspondiente a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al 31.12.11	Valor residual al 31.12.10
				Años de vida útil asignados	Importe		
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO (1)	63.688	46.778	624	1 y 5	28.931	80.911	63.688
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO NO DEDUCIBLES	--	28.419	--	--	28.419	--	--
TOTAL	63.688	75.197	624		57.350	80.911	63.688

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

Anexo H - Concentración de los depósitos al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31.12.11		31.12.10	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	2.523.264	8,62%	1.490.570	6,61%
50 siguientes mayores clientes	2.852.034	9,74%	1.516.098	6,73%
100 siguientes mayores clientes	1.956.583	6,68%	1.385.201	6,14%
Resto de clientes	21.953.035	74,96%	18.151.141	80,52%
TOTAL	29.284.916	100,00%	22.543.010	100,00%

Anexo I - Apertura por plazos de los depósitos, otras obligaciones por intermediación financiera y obligaciones negociables subordinadas al 31 de diciembre de 2011 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	TOTAL
Depósitos	24.854.609	3.250.434	706.603	469.515	3.755	--	29.284.916
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera							
Banco Central de la República Argentina	18.450	--	--	--	--	--	18.450
Bancos y Organismos Internacionales	44.571	107.122	399.365	12.384	1.201	--	564.643
Obligaciones Negociables no subordinadas	2.080	--	--	--	185.193	--	187.273
Financiaci3nes recibidas de entidades financieras locales	111.391	--	557	579	371	--	112.898
Otras	1.571.786	8.105	11.951	16.486	14.226	7.944	1.630.498
Total O.O.I.F.	1.748.278	115.227	411.873	29.449	200.991	7.944	2.513.762
TOTAL	26.602.887	3.365.661	1.118.476	498.964	204.746	7.944	31.798.678

Anexo J - Movimientos de provisiones correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	SalDOS al inicio del ejercicio	Aumentos (6)	Disminuciones		SalDOS al 31.12.11	SalDOS al 31.12.10
			Desafectaciones	Aplicaciones		
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
- TÍTULOS PÚBLICOS						
- Por riesgo de desvalorización	185	65.153 (5)	--	65.154	184	185
- PRÉSTAMOS						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	383.899	125.260 (1)	--	82.342	426.817	383.899
- OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	3.721	845 (1)	1.228	2.135	1.203	3.721
- CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS						
- Por riesgo de incobrabilidad	7.961	3.983 (1)	--	--	11.944	7.961
- PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						
- Por riesgo de desvalorización (3)	4	--	4	--	--	4
- CRÉDITOS DIVERSOS						
- Por riesgo de incobrabilidad (2)	88.594	49.582	--	1.192	136.984	88.594
TOTAL	484.364	244.823	1.232	150.823	577.132	484.364
DEL PASIVO						
- COMPROMISOS EVENTUALES (1)						
	438	29	--	--	467	438
- OTRAS CONTINGENCIAS						
	325.290	122.537 (4)	14.551	39.078	394.198	325.290
TOTAL	325.728	122.566	14.551	39.078	394.665	325.728

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

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

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

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

(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	3.496
- Otros créditos por intermediación financiera	31
- Créditos por arrendamientos financieros	2
- Créditos diversos	565

Anexo K

Composición del capital social al 31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

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

Anexo L

Saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	31.12.11						31.12.10
	TOTAL DEL EJERCICIO	TOTAL DEL EJERCICIO (por moneda)					TOTAL DEL EJERCICIO
		Euro	Dólar	Libra	Yen	Otras	
ACTIVO							
Disponibilidades	2.680.041	120.977	2.548.189	1.232	988	8.655	2.941.844
Títulos públicos y privados	2.667	--	2.667	--	--	--	146.452
Préstamos	3.859.618	1.383	3.858.235	--	--	--	2.634.361
Otros créditos por intermediación financiera	190.427	40	190.387	--	--	--	528.540
Créditos por arrendamiento financiero	1.338	--	1.338	--	--	--	2.148
Participaciones en otras sociedades	1.137	--	1.137	--	--	--	1.055
Créditos diversos	127.944	532	127.412	--	--	--	61.307
Partidas pendientes de imputación	616	--	616	--	--	--	614
TOTAL	6.863.788	122.932	6.729.981	1.232	988	8.655	6.316.321
PASIVO							
Depósitos	5.294.936	71.034	5.223.902	--	--	--	4.880.242
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.355.209	27.589	1.323.566	207	339	3.508	1.028.837
Obligaciones diversas	52.417	26.430	25.987	--	--	--	18.284
Partidas pendientes de imputación	332	--	332	--	--	--	363
TOTAL	6.702.894	125.053	6.573.787	207	339	3.508	5.927.726
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)							
Contingentes	599.202	26.496	572.706	--	--	--	163.713
De control	12.799.657	79.485	12.649.577	2.019	--	68.576	15.555.915
De derivados	30.032	--	30.032	--	--	--	80.104
TOTAL	13.428.891	105.981	13.252.315	2.019	--	68.576	15.799.732
Acreedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)							
Contingentes	211.405	25.206	186.199	--	--	--	264.583
De control	242.016	27.007	215.009	--	--	--	49.775
De derivados	34.505	--	34.505	--	--	--	84.744
TOTAL	487.926	52.213	435.713	--	--	--	399.102

Anexo N

Asistencia a vinculados al 31 de diciembre de 2011 y 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		
			No vencida	Vencida	No vencida	Vencida			31.12.11	31.12.10
1. Préstamos	1.370.019	--	--	--	--	--	--	--	1.370.019	851.332
- Adelantos	17.275	--	--	--	--	--	--	--	17.275	3.710
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.275	--	--	--	--	--	--	--	17.275	3.710
- Documentos	5.235	--	--	--	--	--	--	--	5.235	10.271
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.235	--	--	--	--	--	--	--	5.235	10.271
- Hipotecarios y prendarios	2.376	--	--	--	--	--	--	--	2.376	5.122
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.376	--	--	--	--	--	--	--	2.376	5.122
- Personales	400	--	--	--	--	--	--	--	400	206
Sin garantías ni contragarantías preferidas	400	--	--	--	--	--	--	--	400	206
- Tarjetas de crédito	1.491	--	--	--	--	--	--	--	1.491	1.530
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.491	--	--	--	--	--	--	--	1.491	1.530
- Otros	1.343.242	--	--	--	--	--	--	--	1.343.242	830.493
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.343.242	--	--	--	--	--	--	--	1.343.242	830.493
2. Otros créditos por intermediación financiera	28.019	--	--	--	--	--	--	--	28.019	11.176
3. Créditos por arrendamientos financieros y otros	222	--	--	--	--	--	--	--	222	104
4. Responsabilidades eventuales	54.287	--	--	--	--	--	--	--	54.287	59.803
5. Participaciones en otras sociedades y títulos privados	216.346	--	--	--	--	--	--	--	216.346	201.418
TOTAL	1.668.893	--	--	--	--	--	--	--	1.668.893	1.123.833
TOTAL DE PREVISIONES	13.963	--	--	--	--	--	--	--	13.963	8.486

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

Anexo O

Instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre 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	10	40	606.600
SWAPS	Cobertura de tasa de interés	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	122	94	13	55.236
FUTUROS	Intermediación cuenta propia	Moneda extranjera	Al vencimiento de diferencias	ROFEX	7	3	1	2.362.794
FUTUROS	Intermediación cuenta propia	Moneda extranjera	Al vencimiento de diferencias	MAE	5	2	1	4.645.017
OPCIONES	Otras coberturas	Otros	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL EXTERIOR	6	5	1	64.537
OPERACIONES DE PASE	Intermediación cuenta propia	Otros	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR FINANCIERO	1	1	1	1.175.548
TOTAL								8.909.732

Estados de situación patrimonial consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Art. 33 - Ley 19.550)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	31.12.11	31.12.10
A. DISPONIBILIDADES:	6.353.428	5.691.806
- Efectivo	2.515.861	1.456.822
- Entidades financieras y corresponsales	3.837.567	4.234.984
B.C.R.A.	3.651.375	4.098.792
Otras del país	2.412	2.574
Del exterior	183.780	133.618
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota 8.a):	5.565.029	7.495.382
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	2.088.522	4.309.767
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	164	181
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	3.447.972	3.082.019
- Inversiones en títulos privados con cotización	28.555	103.604
- (Previsiones)	184	189
C. PRÉSTAMOS:	22.875.885	16.699.852
- Al sector público no financiero (Anexo 1)	46.027	1.297.642
- Al sector financiero (Anexo 1)	1.146.532	578.878
Interfinancieros - (call otorgados)	49.000	30.000
Otras financiaciones a entidades financieras locales	996.641	504.636
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	100.891	44.242
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexo 1)	22.128.299	15.219.559
Adelantos	2.881.496	2.366.957
Documentos	3.412.091	2.086.979
Hipotecarios	915.156	840.841
Prendarios	1.651.776	831.981
Personales	3.761.698	2.473.299
Tarjetas de crédito	3.448.437	2.457.922
Otros (Nota 8.b)	5.829.606	4.010.249
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	317.371	179.623
(Intereses documentados)	89.332	28.292
- (Previsiones)	444.973	396.227

Estados de situación patrimonial consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Art. 33 - Ley 19.550)
(continuación) (Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	31.12.11	31.12.10
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	1.948.285	1.043.859
- Banco Central de la República Argentina	417.836	346.396
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	1.181.974	251.773
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	187.057	232.152
- Primas por opciones tomadas	2.431	5.582
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	13.424	102.368
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	34.249	20.992
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	6.198	119
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	108.885	91.109
- (Previsiones)	3.769	6.632
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS:	907.087	534.457
- Créditos por arrendamientos financieros (Anexo 1)	906.896	535.619
- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexo 1)	12.470	6.936
- (Previsiones)	12.279	8.098
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	126.288	110.138
- En entidades financieras	55.815	47.700
- Otras (Nota 8.c)	70.473	62.442
- (Previsiones)	--	4
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	533.030	381.364
- Otros (Nota 8.d)	683.406	480.972
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.222	2.695
- (Previsiones)	151.598	102.303
H. BIENES DE USO:	580.121	523.608
I. BIENES DIVERSOS:	28.697	27.753
J. BIENES INTANGIBLES:	80.978	66.547
- Gastos de organización y desarrollo	80.978	66.547
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	6.367	5.030
L. OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 8.e):	450	450
TOTAL DE ACTIVO:	39.005.645	32.580.246

Estados de situación patrimonial consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Art. 33 - Ley 19.550)
(continuación) (cifras expresadas en miles de pesos)

PASIVO	31.12.11	31.12.10
M. DEPÓSITOS:	29.165.704	22.461.307
- Sector público no financiero	1.141.024	785.956
- Sector financiero	43.882	10.406
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	27.980.798	21.664.945
Cuentas corrientes	6.369.212	5.063.665
Cajas de ahorros	9.489.576	7.533.275
Plazos fijos	11.224.571	8.541.279
Cuentas de inversiones	219.366	78.009
Otros	553.286	389.346
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	124.787	59.371
N. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	4.268.519	1.992.801
- Banco Central de la República Argentina	18.450	2.747
Otros	18.450	2.747
- Bancos y Organismos Internacionales	563.338	88.536
- Obligaciones Negociables no subordinadas	294.393	70.000
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	187.166	218.075
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	1.181.355	241.915
- Primas por opciones lanzadas	779	2.348
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	339.883	121.347
Interfinancieros (call recibidos)	114.200	5.100
Otras financiaciones de entidades financieras locales	225.343	116.243
Intereses devengados a pagar	340	4
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	5.885	530
- Otras (Nota 8.f)	1.654.957	1.240.802
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	22.313	6.501
O. OBLIGACIONES DIVERSAS:	1.078.329	817.784
- Honorarios a pagar	98	62
- Otras (Nota 8.g)	1.078.231	817.722
P. PREVISIONES:	496.233	528.274
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	46.158	17.411
R. OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 9.h):	336	2.836.562
TOTAL DE PASIVO:	35.055.279	28.654.139
S. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS (Nota 6):	82.109	179.192
PATRIMONIO NETO:	3.868.257	3.746.915
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:	39.005.645	32.580.246

Cuentas de Orden

	31.12.11	31.12.10
DEUDORAS	69.845.278	66.286.944
Contingentes	5.760.212	4.260.353
- Garantías recibidas	5.259.465	3.581.622
- Cuentas contingentes deudoras por contra	500.747	678.731
De control	56.453.765	57.056.492
- Créditos clasificados irrecuperables	319.098	330.149
- Otras (Nota 8.i)	55.130.192	56.127.912
- Cuentas de control deudoras por contra	1.004.475	598.431
De derivados	7.624.184	4.957.446
- Valor "nocional" de opciones de compra tomadas	30.032	52.702
- Valor "nocional" de opciones de venta tomadas	--	27.402
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	3.588.570	2.478.406
- Permuta de tasas de interés	551.836	213.967
- Cuentas de derivados deudoras por contra	3.453.746	2.184.969
De actividad fiduciaria	7.117	12.653
- Fondos en fideicomiso	7.117	12.653
ACREEDORAS	69.845.278	66.286.944
Contingentes	5.760.212	4.260.353
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	21.996	70.538
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	134.235	101.609
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	175.081	363.828
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	70.649	75.403
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	98.786	67.353
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	5.259.465	3.581.622
De control	56.453.765	57.056.492
- Valores por acreditar	720.011	510.436
- Otras	284.464	87.995
- Cuentas de control acreedoras por contra	55.449.290	56.458.061
De derivados	7.624.184	4.957.446
- Valor "nocional" de opciones de compra lanzadas	34.505	60.082
- Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	--	24.662
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	3.419.241	2.100.225
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	4.170.438	2.772.477
De actividad fiduciaria	7.117	12.653
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	7.117	12.653

Las notas 1 a 8 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.

Estados de resultados consolidados correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Art. 33 - Ley Nro. 19.550) (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
A. INGRESOS FINANCIEROS	3.814.685	3.842.671
Intereses por disponibilidades	2	13
Intereses por préstamos al sector financiero	136.903	99.820
Intereses por adelantos	420.127	301.832
Intereses por documentos	318.039	168.201
Intereses por préstamos hipotecarios	126.164	111.507
Intereses por préstamos prendarios	192.420	104.905
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	361.658	229.657
Intereses por otros préstamos	1.097.407	713.363
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	31.725	13.249
Intereses por arrendamientos financieros	116.659	64.999
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	40.165	271.964
Resultado neto de títulos públicos y privados	493.185	1.471.135
Resultado neto por opciones	404	4.494
Ajustes por cláusula C.E.R.	96.873	9.117
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	218.622	197.821
Otros	164.332	80.594
B. EGRESOS FINANCIEROS	1.345.403	817.823
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	--	5.298
Intereses por depósitos en caja de ahorro	9.183	6.670
Intereses por depósitos a plazo fijo	1.044.929	609.454
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	2.763	1.665
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	31.969	7.205
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	34.054	6.424
Otros intereses	6.552	11.029
Ajustes por cláusula C.E.R.	168	240
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	44.205	35.001
Otros	171.580	134.837
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	2.469.282	3.024.848
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	132.663	179.353

Estados de resultados consolidados correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Art. 33 - Ley Nro. 19.550) (continuación) (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
D. INGRESOS POR SERVICIOS	1.957.589	1.484.846
Vinculados con operaciones activas	690.426	475.047
Vinculados con operaciones pasivas	736.550	590.998
Otras comisiones	107.934	86.234
Otros (Nota 8.j)	422.679	332.567
E. EGRESOS POR SERVICIOS	519.635	406.376
Comisiones	366.352	304.320
Otros (Nota 8.k)	153.283	102.056
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	2.343.200	2.019.378
Gastos en personal	1.350.439	1.245.082
Honorarios a directores y síndicos	2.398	1.489
Otros honorarios	41.209	42.782
Propaganda y publicidad	122.412	101.134
Impuestos	176.381	130.783
Depreciación de bienes de uso	65.070	57.737
Amortización de gastos de organización	28.937	23.858
Otros gastos operativos	328.371	251.051
Otros	227.983	165.462
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	1.431.373	1.904.587
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS	(8.462)	(31.156)
G. UTILIDADES DIVERSAS	328.759	205.389
Resultado por participaciones permanentes	111.461	21.323
Intereses punitorios	4.585	3.471
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	78.430	117.858
Otras (Nota 8.l)	134.283	62.737
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	193.735	564.800
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	332	222
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	128.095	49.906
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	28.419	35.057
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	369	734
Otras (Nota 8.m)	36.520	478.881
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	1.557.935	1.514.020
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA	552.358	315.841
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	1.005.577	1.198.179

Las notas 1 a 8 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.

Estados de flujo de efectivo y sus equivalentes consolidados
(Art. 33 - Ley Nro. 19.550) correspondientes a los ejercicios económicos
terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (cifras expresadas en miles de pesos)

VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	31.12.11	31.12.10
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	6.251.784 (1)	5.818.088 (1)
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	6.618.270 (1)	6.251.784 (1)
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	366.486	433.696
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Actividades Operativas		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	2.066.402	1.144.287
- Préstamos	(2.956.923)	(2.674.830)
al Sector Financiero	(449.005)	(141.269)
al Sector Público no Financiero	620.337	112.729
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(3.128.255)	(2.646.290)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	18.171	(1.365.353)
- Créditos por arrendamientos financieros	(372.630)	(206.059)
- Depósitos	5.409.329	3.320.375
al Sector Financiero	33.476	(179.708)
al Sector Público no Financiero	342.097	(230.812)
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	5.033.756	3.730.895
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	545.834	1.784.095
Financiamientos del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	109.100	5.100
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	436.734	1.778.995
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.951.823	1.480.733
Pagos vinculados con egresos por servicios	(515.003)	(406.210)
Gastos de administración pagados	(2.195.913)	(1.924.775)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(18.302)	(13.540)
Cobros netos por intereses punitivos	4.253	2.891
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(28.419)	(35.057)
Cobros de dividendos de otras sociedades	8.494	11.018
Otros cobros / (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	273.545	(337.250)
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas	4.190.661	780.325

(1) Ver Nota 7 "Estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes".

Las notas 1 a 8 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.

Estados de flujo de efectivo y sus equivalentes consolidados
(Art. 33 - Ley Nro. 19.550) correspondientes a los ejercicios económicos
terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (continuación) (cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
Actividades de Inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(121.583)	(94.862)
Pagos netos por bienes diversos	(1.313)	(2.022)
Cobros por ventas de participaciones en otras sociedades	255.757	--
Otros pagos por actividades de inversión	(512.804)	(175.710)
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	(379.943)	(272.594)
Actividades de Financiación		
Cobros netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	224.393	70.000
- Banco Central de la República Argentina	15.570	46
Otros	15.570	46
- Bancos y Organismos Internacionales	474.802	33.013
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	109.100	77.996
Aportes de Capital	7.896	--
Pagos de dividendos	(818.258)	(480.000)
Otros (pagos) / cobros por actividades de financiación	(3.457.737)	224.897
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Financiación	(3.444.234)	(74.048)
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	2	13
Aumento neto del Efectivo y sus equivalentes	366.486	433.696

Notas a los estados contables consolidados con sociedades controladas (art. 33-Ley n° 19.550) al 31 de diciembre de 2011 y 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 contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Al 31 de diciembre de 2011:

- a) Con los estados contables de BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.), PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. y BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión) correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011.
- b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación) correspondientes al período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2011.

- Al 31 de diciembre de 2010:

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

La tenencia al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que se posee de las sociedades controladas es la siguiente:

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

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de las subsidiarias, de acuerdo con los criterios definidos en la nota 2

siguiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se exponen a continuación:

SOCIEDAD	Activo		Pasivo		Patrimonio Neto		Resultados	
	31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.)	20.553	20.017	6.927	7.650	13.626	12.367	1.259	4.073
Consolidar A.F.J.P.S.A. (en liquidación)	135.606	107.329	115.316	66.365	20.290	40.964	(20.674)	(17.178)
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	--	66.702
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	1.332.974	753.418	1.189.082	616.828	143.892	136.590	35.817	32.638
BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión)	52.713	41.894	4.222	2.849	48.491	39.045	9.446	5.411

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 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.
- 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.
- La cartera de títulos públicos en cuentas de inversión de Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. al 31 de diciembre de 2010, se encontraba registrada de acuerdo con las normas de la S.S.N.

- Dentro del rubro Otros Pasivos, Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. incluyó, al 31 de diciembre de 2010, el saldo por los compromisos técnicos contraídos con los asegurados. Cabe aclarar, que el rubro señalado anteriormente incluyó 7.913, correspondiente a la cuenta regularizadora denominada "Diferencia valuación préstamos garantizados a devengar", que, de acuerdo con lo determinado por la S.S.N., se cancelaría mediante el posterior devengamiento de las cuentas regularizadoras de los préstamos garantizados. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, estos importes debieron haber sido imputados como una pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

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

- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: al 31 de diciembre de 2010 registró parte de su cartera de instrumentos emitidos por el B.C.R.A. en cuentas de inversión, habiéndose valuado los mismos de acuerdo con la Comunicación "A" 4698 del B.C.R.A. La diferencia neta con los valores de mercado a dicha fecha ascendía a 1.728 (ganancia).
- Las comisiones pagadas por PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. a las concesionarias por la colocación de financiamientos a empresas y público en general por las operaciones de compra-venta de autos que de acuerdo con normas del B.C.R.A. se imputan a pérdida, deberían ser devengadas en

el término de duración de los créditos generados por dichos concesionarios según lo requieren las normas contables profesionales vigentes. De haberse aplicado este criterio el patrimonio neto de los estados contables se hubiera incrementado en 10.380 y 5.972 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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. S.A. (en liquidación).

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, entendiendo que dicha alternativa preservará de manera más adecuada los intereses tanto de los

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

Con fecha 28 de enero de 2010, fue inscripta por la Inspección General de Justicia (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. S.A. (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. S.A. (en liquidación) el 11 de junio de 2010.

A su vez, con fecha 7 de diciembre de 2010 Consolidar A.F.J.P. S.A. (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. S.A. (en liquidación) 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. S.A. (en liquidación) 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. S.A. (en liquidación) se encuentra en liquidación, como forma de adelantar el cobro del crédito emergente en virtud de esta sen-

tencia, con fecha 29 de junio de 2011, Consolidar A.F.J.P. S.A. (en liquidación) ha cedido en forma onerosa a BBVA Francés todos los derechos que le corresponden en el marco de este juicio.

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. Participación de terceros en entidades o empresas consolidadas

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

	31.12.11	31.12.10
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A. (en liquidación)	9.356	18.889
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	---	91.287
BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.)	686	622
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	71.946	68.295
BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (ex Francés Administradora de Inversiones S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión)	121	99
TOTAL	82.109	179.192

6. Bienes de Disponibilidad Restringida

a) BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A. (ex Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.) es titular de acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., el saldo registrado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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.

7. 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:

	31.12.11	31.12.10	31.12.09
a) Disponibilidades	6.353.428	5.691.806	5.255.412
b) Títulos Públicos	85.342	442.478	488.176
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre de cada ejercicio	179.500	117.500	74.500
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	6.618.270	6.251.784	5.818.088

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 ejercicio.

8. Composición de los principales rubros

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

	31.12.11	31.12.10
a) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		
* Tenencias registradas a valor razonable de mercado		
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 275 P.B. vto. 2014	1.017.471	1.383.120
Bono Garantizado vto. 2020	828.433	988.036
Bono Garantizado vto. 2018	178.727	101.164
Bonos con descuento en pesos	23.377	425.016
Bocón PRO 12	14.814	183.003
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar Privada + 350 P.B. vto. 2013	12.795	44.850
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 300 P.B. vto. 2015	--	419.487
Bonos del Gob. Nac. en dólares estadounidense 7% P.A. 2015 (Boden 2015)	--	267.987
Treasury Notes	--	222.929
Bonos con descuento en dólares	--	170.223
Bocon PRE9	--	29.673
Bono de la Nación Argentina en pesos 10,5% vto 2012	--	26.186
Bonos del Gobierno Nacional en dólares 7% vto. 2011	--	12.355
Bocon PRO13	--	9.639
Bonos de la Nación Argentina 7% vto. 2017 (Bonar X)	--	4.686
Títulos vinculados al PBI denominados en pesos	--	4.141
Otros	12.905	17.272
TOTAL	2.088.522	4.309.767
* Tenencias registradas a costo más rendimiento		
Otros	164	181
TOTAL	164	181
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		
Letras del B.C.R.A. (LEBAC)	2.352.026	1.650.748
Notas del B.C.R.A. (NOBAC)	1.095.946	1.431.271
TOTAL	3.447.972	3.082.019
* Inversiones en títulos privados con cotización		
FBA Ahorro Pesos	24.619	1.289
FBA Renta Pesos	3.039	15.850
ON Petrobrás Energía S.A.	81	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
Otros	816	5.536
TOTAL	28.555	103.604
- Provisiones	(184)	(189)
TOTAL	5.565.029	7.495.382

	31.12.11	31.12.10
b) PRÉSTAMOS - Otros		
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	3.003.322	2.329.504
Préstamos financieros tasa fija	2.640.216	1.392.175
Préstamos financieros a entidades del exterior	70.704	5.964
Otros	115.364	282.606
TOTAL	5.829.606	4.010.249
c) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - Otras		
En otras sociedades - sin cotización	45.876	37.321
En empresas de servicios complementarios	24.597	25.121
TOTAL	70.473	62.442
d) CRÉDITOS DIVERSOS - Otros		
Deudores varios	234.533	154.010
Depósitos en garantía	201.904	102.105
Anticipos de impuestos	121.481	71.304
Pagos efectuados por adelantado	110.886	95.141
Otros	14.602	58.412
TOTAL	683.406	480.972
e) OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Otros relacionados con la actividad aseguradora	450	450
TOTAL	450	450
f) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - Otras		
Obligaciones a pagar por consumos	547.354	394.705
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	473.628	290.211
Otras retenciones y percepciones	261.986	202.444
Órdenes de pago pendientes de acreditación	174.928	179.820
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (F.O.N.T.A.R.) y Banco de Inversión y Comercio Exterior (B.I.C.E.)	49.324	38.391
Operaciones de débito Banelco pendientes	36.505	28.493
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	15.945	18.420
Órdenes de pago previsionales pendientes de liquidación	4.987	3.852
Otros	90.300	84.466
TOTAL	1.654.957	1.240.802
g) OBLIGACIONES DIVERSAS - Otras		
Impuestos a pagar	431.534	320.546
Acreedores varios	324.307	241.339
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	240.783	187.503
Cobros efectuados por adelantado	79.470	65.126
Otros	2.137	3.208
TOTAL	1.078.231	817.722
h) OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS		
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	336	85.094
TOTAL	336	2.836.562

	31.12.11	31.12.10
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	35.717.602	36.645.801
Valores en custodia	16.094.866	17.028.587
Valores pendientes de acreditación	2.567.258	1.697.519
Valores al cobro	400.241	430.819
Valores por debitar	254.125	245.783
Otras	96.100	79.403
TOTAL	55.130.192	56.127.912
j) INGRESOS POR SERVICIOS - Otros		
Comisiones por contratación de seguros	176.920	133.843
Alquiler de cajas de seguridad	75.798	53.482
Comisiones por préstamos y avales	59.365	40.100
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	16.580	20.421
Comisiones por transporte de valores	14.807	11.145
Comisiones por custodia	10.880	6.855
Comisiones por pago de sueldos	8.759	7.694
Comisiones por administración de fideicomisos	1.527	1.844
Otros	58.043	57.183
TOTAL	422.679	332.567
k) EGRESOS POR SERVICIOS - Otros		
Impuestos sobre los ingresos brutos	119.349	81.489
Seguros pagados por operaciones de leasing	21.042	15.215
Otros	12.892	5.352
TOTAL	153.283	102.056
l) UTILIDADES DIVERSAS - Otras		
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	47.300	--
Recupero impositivo	18.166	12.800
Recupero gastos empresas vinculadas	13.620	8.638
Utilidad por venta de bienes de uso y diversos	2.150	2.259
Alquileres	677	565
Primas compañías aseguradoras	--	17.648
Otros	52.370	20.827
TOTAL	134.283	62.737
(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	--	252.457
Rentas vitalicias - Consolidar Cía. de Seguros de Retiro	--	177.237
Siniestros pagados Cías. de Seguros	--	10.869
Rescates	--	12.011
Otros	36.520	26.307
TOTAL	36.520	478.881

Anexo 1 - Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas consolidadas con sociedades controladas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	13.840.259	10.836.794
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	367.394	213.568
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	314.204	176.354
Sin garantías ni contragarantías preferidas	13.158.661	10.446.872
Con seguimiento especial	15.934	21.955
En observación		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.934	21.955
Con alto riesgo de insolvencia	3.896	3.927
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.896	3.927
Irrecuperable	1.552	2.010
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.552	2.010
TOTAL	13.861.641	10.864.686

Anexo 1 - Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas consolidadas con sociedades controladas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (continuación) (cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	10.605.014	7.334.252
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10.046	12.019
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.001.171	1.434.281
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.593.797	5.887.952
Riesgo bajo	86.230	54.690
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	108	--
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	26.253	15.886
Sin garantías ni contragarantías preferidas	59.869	38.804
Riesgo medio	55.396	33.792
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.099	3.353
Sin garantías ni contragarantías preferidas	48.297	30.439
Riesgo alto	38.180	33.038
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.794	3.312
Sin garantías ni contragarantías preferidas	32.386	29.726
Irrecuperable	11.767	13.188
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.457	8.467
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.310	4.721
Irrecuperable por disposición técnica	168	184
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	82	96
Sin garantías ni contragarantías preferidas	86	88
TOTAL	10.796.755	7.469.144
TOTAL GENERAL (1)	24.658.396	18.333.830

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

Proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RESULTADOS NO ASIGNADOS	1.793.868
A Reserva Legal (20% s/ 1.005.577)	(201.115)
SUBTOTAL 1	1.592.753
Ajustes (puntos 2.1. del Texto Ordenado de "Distribución de resultados")	--,-
SUBTOTAL 2	1.592.753
SALDO DISTRIBUIBLE	--,- (1)

(1) Por aplicación de las normas vigentes ver Nota 14.

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 un examen de los documentos detallados en el capítulo I, a efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294, inciso 5º) de la Ley Nº 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 opinión sobre dichos documentos basados en el examen efectuado con el alcance descripto en el capítulo II.

I. Documentos Objeto del Examen

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- d) Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- e) Notas 1 a 18 correspondientes a los estados contables por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- f) Anexos "A" a "L", "N" y "O" correspondientes a los estados contables por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- g) Estados contables consolidados de BBVA Francés con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2011.
- h) Inventario correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- i) Memoria del Directorio por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

II. Alcance de la tarea realizada

a) Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas previstas por la Ley Nº 19.550 y sus modificatorias, y, en lo que hemos considerado pertinente, con las disposiciones establecidas por la Resolución Técnica Nº 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, 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 capítulo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos, Deloitte & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 9 de febrero de 2012, conteniendo una opinión favorable con una salvedad 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 auditoría efectuada por dichos auditores.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Entidad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva de su Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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 Banco Central de la República Argentina (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. Dictamen

1. Basados en el examen realizado según lo señalado en el capítulo II y en el informe de los Auditores Externos, los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de BBVA Francés y consolidada con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto, y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo señalado en el capítulo III, con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.
2. En relación con la Memoria del Directorio señalada en el capítulo I punto i), no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.
3. Informamos que el inventario señalado en el capítulo I punto h) y 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.
4. Manifestamos, asimismo, que durante el ejercicio 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.
5. Hemos revisado la situación de cumplimiento de las garantías de los directores de acuerdo a las Resoluciones número 20/04 y 7/05 de la Inspección General de Justicia y al respecto no tenemos observaciones que formular.
6. De acuerdo con lo requerido por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores informamos que:
 - i) las políticas de contabilización aplicadas para la preparación de los estados contables mencionados en el capítulo I están de acuerdo con las normas contables del B.C.R.A. y, excepto por los apartamientos indicados en el capítulo III, con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina; y
 - ii) los auditores externos han desarrollado su auditoría aplicando las normas de auditoría vigentes, establecidas por la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la independencia y la objetividad de criterio del auditor externo en la realización de la auditoría de estados contables.

Buenos Aires, 9 de febrero de 2012.



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Red de sucursales y oficinas

Oficinas y sucursales minoristas

CAPITAL FEDERAL

Abasto

Sucursal 7
4340-7007

Almagro

Sucursal 306
4348-3106

Alvear

Sucursal 313
4340-7011/ 7012/ 7013

Anchorena

Sucursal 165
4340-7055/ 7054

Arroyo

Sucursal 51
4348-3055

Asamblea

Sucursal 1
4340-7001/ 7060/ 7061

Av. Beiró

Sucursal 114
4348-3014/ 3061

Av. Belgrano

Sucursal 182
4348-3088

Av. Cabildo

Sucursal 101
4340-7010/ 7071/ 7072

Av. Corrientes

Sucursal 320
4348-3020/ 3073

Av. de Mayo

Sucursal 329
4348-3029/ 3072

Av. Santa Fe

Sucursal 332
4340-7032/ 7031/ 7036

Av. Díaz Vélez

Sucursal 184
4348-4184

Av. Entre Ríos

Sucursal 43
4348-3043/ 3083

Av. La Plata

Sucursal 173
4348-0122

Av. Las Heras

Sucursal 178
4340-7078

Av. Martín García

Sucursal 56
4348-3056

Av. Pedro Goyena

Sucursal 179
4340-7079/ 7077

Barrio Norte

Sucursal 17
4348-3040/ 3041/ 3042

Belgrano

Sucursal 307
4340-7002/ 7057

Belgrano C

Sucursal 16
4340-7016/ 7015/ 7021

Belgrano R.

Sucursal 186
4340-7086/ 7075

Boca

Sucursal 3
4340-7003/ 7062

Boedo

Sucursal 4
4340-7004/ 7063/
7064/ 7065

Botánico

Sucursal 174
4340-7074/ 7073

Caballito

Sucursal 124
4348-3024/ 3078/ 3079

Callao

Sucursal 305
4348-3009/ 3016

Cancillería

Sucursal 116
4340-7033/ 7034/ 7035

Castro Barros

Sucursal 117
4348-3017/ 3068

Catalinas

Sucursal 316
4340-7044

Catedral

Sucursal 999
4341-5885

Centro

Sucursal 99
4346-4422

Colegiales

Sucursal 317
4348-0125

Congreso

Sucursal 346
4348-3046/ 3084

Constitución

Sucursal 6
4340-7006

Coronel Díaz

Sucursal 108
4348-0108

Diagonal

Sucursal 155
4341-6405/ 6406

Flores

Sucursal 126
4348-3030

Floresta

Sucursal 25
4340-7025/ 7024

Florida

Sucursal 342
4341-6442 /6443/ 6444

Galerías Pacífico

Sucursal 166
4341-6410/ 6411

Grand Bourg

Sucursal 304
4341-6424/ 6426/ 6427

Le Parc

Sucursal 52
4340-7052/ 7069

Liniers

Sucursal 318
4340-7018

Luis M. Campos

Sucursal 352
4340-7040

Mataderos

Sucursal 328
4340-7030/ 7028/ 7029

Microcentro

Sucursal 141
4341-6440/ 6439

Miserere

Sucursal 301
4348-3001/ 3074

Monte Castro

Sucursal 107
4348-3007/ 3062

Montes de Oca

Sucursal 32
4348-3032

Montserrat

Sucursal 319
4341-6417/ 6418/ 6419

Nazca

Sucursal 42
4340-7042

Norte

Sucursal 302
4341-6412/ 6413/ 6414

Nueva Mataderos

Sucursal 187
4340-7087

Nueva Pompeya

Sucursal 10
4348-3010/ 3077

Nuñez

Sucursal 356
4340-7050

Obelisco

Sucursal 5
4340-7005/ 7066

Once

Sucursal 111
4348-3011/ 3069/ 3071

Palermo

Sucursal 26
4340-7026/ 7068/ 7076

Parque Centenario

Sucursal 106
4348-3006

Paternal

Sucursal 38
4341-6464/ 6469

Patricios

Sucursal 12
4348-3012

Piedras

Sucursal 44
4341-6404

Plaza Irlanda

Sucursal 149
4341-6453/ 6458

Plaza Roma

Sucursal 39
4340-7039/ 7038/ 7037

Plaza Vélez Sarsfield

Sucursal 143
4348-3059

Puerto Madero

Sucursal 123
4340-7023

Puerto Viamonte

Sucursal 341
4340-7041/ 7046

Pueyrredón

Sucursal 327
4348-3027/ 3054/ 3058

Recoleta

Sucursal 23
4348-3022

San Cristóbal

Sucursal 308
4348-3008/ 3065/ 3066

San Telmo

Sucursal 118
4343-8379/ 8382/ 4345/
5924/ 5925/ 5927

Scalabrini Ortiz

Sucursal 135
4348-3135

Tribunales

Sucursal 330
4348-3080/ 3082

Villa Crespo

Sucursal 35
4348-3035

Villa Del Parque

Sucursal 326
4348-3026

Villa del Parque

Sucursal 105
4348-3005/ 3063/ 3064

Villa Lugano

Sucursal 137
4341- 6475

Villa Pueyrredón

Sucursal 309
4348-0109

Villa Urquiza

Sucursal 120
4341-6407/ 6409

Villa Urquiza

Sucursal 339
4341-6459/ 6460/ 6462

CATAMARCA**Catamarca**

Sucursal 266
(03833) 42-2911
43-1033/ 43-1045
43-1216/ 43-1348

CHACO**Resistencia**

Sucursal 218
(03722) 43-7660/
7661/ 7662/ 44-4382

Roque Sáenz Peña

Sucursal 295
(03732) 42-2771/
2839/ 2889/ 2993

CHUBUT**Cro. Rivadavia**

Sucursal 97
(0297) 440-7222

Nueva Comodoro Rivadavia

Sucursal 387
(0297) 440-7230

Puerto Madryn

Sucursal 298
(0280) 445-2058/
447-1152/ 1198/ 1249

Trelew

Sucursal 297
(0280) 443-0287/
0295/ 0408/ 0428

CÓRDOBA**Alta Córdoba**

Sucursal 259
(0351) 410-6340

Arroyito Córdoba

Sucursal 386
(03576) 42-1040/
1569/ 2562

Barrio Sarmiento

Sucursal 247
(0351) 410-4325

Cerro Las Rosas

Sucursal 290
(0351) 410-6336

Córdoba

Sucursal 84
(0351) 410-4310

Córdoba Centro

Sucursal 202
(0351) 410-6310

La Cañada Av. Colón

Sucursal 244
(0351) 410-4334

Marcos Juárez

Sucursal 379
(03472) 42-4703/ 4705

Nueva Córdoba

Sucursal 291
(0351) 410-4330

Río Cuarto

Sucursal 267
(0358) 464-4876/
5100/ 7850/ 7880

Río Tercero

Sucursal 289
(03571) 42-9575/
9576/ 9577/ 9578

San Francisco

Sucursal 276
(03564) 42-6531/
0215/ 0309

Villa Carlos Paz

Sucursal 274
(03541) 42-1600/
43-0214/ 0221

Villa María

Sucursal 275
(0353) 453-3137/ 4706

CORRIENTES

Ciudad de Corrientes

Sucursal 216
(03783) 42-3609/
4643/ 43-1521

Paso de los Libres

Sucursal 76
(03772) 42-5000/
5001/ 5002/ 5003

ENTRE RÍOS

Concepción del Uruguay

Sucursal 212
(03442) 43-2559/
2601/ 2602/ 2603

Concordia

Sucursal 68
(0345) 422-1305/ 1306/
0297/ 0298/ 0301/ 0322

Gualeguay

Sucursal 376
(03444) 42-2035/
3060/ 3061/ 3208

Gualeguaychú

Sucursal 75
(03446) 42-4456/
6082/ 6375/ 6437

Paraná

Sucursal 74
(0343) 423-2418/
2420/ 2612/ 0225

FORMOSA

Formosa

Sucursal 262
(03717) 43-3943/
3944/ 0288/ 0289

GRAN BUENOS AIRES

Adrogué

Sucursal 167
4341-6465/ 4341-6466

Avellaneda

Sucursal 321
4348-0150

Banfield

Sucursal 351
4340-7090

Berazategui

Sucursal 338
4348-3131

Bernal

Sucursal 28
4340-7020

Burzaco

Sucursal 140
4341-6490/ 6491

Caseros Centro

Sucursal 156
4341-6456/ 6457

Castelar

Sucursal 189
4341-6429

El Palomar

Sucursal 151
4341-6451/ 6452

El Talar de Pacheco

Sucursal 113
4341-6472/ 6473

Ezeiza

Sucursal 142
4341-6470/ 6471

Florencio Varela

Sucursal 132
4348-0107

Gerli

Sucursal 30
4341-6486/ 6485

Gregorio de Laferrere

Sucursal 136
4341-6468

Haedo

Sucursal 169
4348-3169

Ituzaingó

Sucursal 334
4341-6433

La Lucila

Sucursal 336
4348-0133

Lanus

Sucursal 322
4348-3033/ 3034

Lanus Este

Sucursal 27
4340-7088/ 7089

Llavallo

Sucursal 20
4341-6477

Lomas de Zamora

Sucursal 323
4340-7080/ 7081

Lomas del Mirador

Sucursal 22
4348-0115

Martínez

Sucursal 347
4341-6425/ 6423/ 6428

Maschwitz Mall

Sucursal 368
(03488) 44-7979/ 7977

Merlo

Sucursal 58
(0220) 485-9049/
9084/ 9135/ 9182

Monte Grande

Sucursal 188
4341- 6480/ 6481

Moreno

Sucursal 130
(0237) 462-4634/
9087/ 9281

Morón

Sucursal 337
4341-6436/ 6437

**Morón
Universidad**

Sucursal 8
4341-6408

Munro

Sucursal 121
4341-6432/ 6431/ 6438

Nordelta

Sucursal 193
4348-0127

Olivos

Sucursal 354
4348-0101

Panamericana

Sucursal 331
4348-0110

Quilmes

Sucursal 109
4348-3044/ 3045/ 3048

Ramos Mejía

Sucursal 170
4341-6430

San Fernando

Sucursal 13
4341-6482/ 6483

San Isidro Centro

Sucursal 154
4341-6450/ 6449/ 6448

San Justo

Sucursal 14
4341-6434/ 6435

San Martín

Sucursal 15
4341-6415/ 6416/ 6422

San Miguel

Sucursal 344
4341-6454/ 6455

Shopping Nine

Sucursal 367
(0237) 463-6373/ 6388

Temperley

Sucursal 199
4341-6488

Tigre

Sucursal 171
4348-0144

Valentín Alsina

Sucursal 150
4341-6420

Vicente López

Sucursal 314
4341- 6446/ 6445

Villa Adelina

Sucursal 37
4765-7672/ 7687/
7693/ 7694

Villa Ballester

Sucursal 311
4348-0130

Villa Domínico

Sucursal 19
4348-0105

Villa Lynch

Sucursal 18
4754-2561/ 2562
4755-2979/ 4690

Villa Martelli

Sucursal 147
4341-6447

Wilde

Sucursal 181
4348-0118

JUJUY**Jujuy**

Sucursal 256
(0388) 423-1030/ 5553/
6159/ 0219/ 0223

LA PAMPA**Santa Rosa**

Sucursal 264
(02954) 42-5228/
5229/ 5236/
43-8740

General Pico

Sucursal 383
(02302) 43-2172/ 2301

LA RIOJA**La Rioja**

Sucursal 265
(03822) 42-1268/
1545/ 3989/
43-2883

MENDOZA**5ta. Sección**

Sucursal 240
(0261) 441-4140/ 4141

Godoy Cruz

Sucursal 285
(0261) 441-4150/
4151/ 4152

Gral. San Martín

Sucursal 269
(02623) 42-9777/
0520/ 0523

Guaymallén

Sucursal 286
(0261) 441- 4155

Luján de Cuyo

Sucursal 283
(0261) 441- 4235

Maipú

Sucursal 284
(0261) 441-4230

Mendoza

Sucursal 85
(0261) 441-4222/ 4223

Mendoza Centro

Sucursal 237
(0261) 441-4121/ 4122

Rivadavia

Sucursal 261
(02623) -442096/
2800/ 2875/ 3403

San Rafael

Sucursal 279
(02627) 42-8396/ 8445/
8456/ 8921/ 43-5081

Tunuyán

Sucursal 230
(02622) 42-6450/
6461/ 6166/ 6460

MISIONES**Oberá**

Sucursal 65
(03755) 42-0640/
0671/ 0681

Posadas

Sucursal 243
(03752) 43-1200/
6385/ 9191/ 0668

NEUQUÉN**Neuquén**

Sucursal 89
(0299) 449-0610/ 0614

Neuquén

Sucursal 217
(0299) 449-0630

San Martín de los Andes

Sucursal 219
(02972) 42-5678/
5679/ 5681/ 5683

Villa La Angostura

Sucursal 234
(02944) 49-4035/
4067/ 4088/ 4473

BUENOS AIRES

9 de Julio

Sucursal 382
(02317) 43-0979/
0982/ 0995

Bahía Blanca

Sucursal 80
(0291) 459-0610

Berisso

Sucursal 177
(0221) 429-0035

Campana

Sucursal 144
(03489) 42-1076/
1507/ 6898/ 0778

Chivilcoy

Sucursal 82
(02346) 42-2132/
43-5620/ 5621/
5622/ 5623

City Bell

Sucursal 183
(0221) 429-0015

Ensenada

Sucursal 180
(0221) 429-0020

Escobar

Sucursal 353
(03488) 42-7676/
8288/ 8866

Gral. Rodríguez

Sucursal 191
(0237) 484-2595/ 2964
485-0311/ 0338

Junín

Sucursal 263
(02362) 43-1900

La Plata

Sucursal 93
(0221) 429-0060/ 0061

La Plata Calle 12

Sucursal 110
(0221) 429-0066

La Plata Norte

Sucursal 128
(0221) 429-0050

M.D.P. Av. Constitución

Sucursal 239
(0223) 499-9333/ 9330

M.D.P. Centro

Sucursal 94
(0223) 499-9351/ 9356

M.D.P. Güemes

Sucursal 214
(0223) 499-9311/
9312/ 9313/ 9314

M.D.P. Independencia

Sucursal 90
(0223) 499-9301/
9302/ 9303

M.D.P. Puerto

Sucursal 235
(0223) 499-9321/
9322/ 9323/ 9324

Mercedes

Sucursal 11
(02324) 43-1252/
1361/ 0731/ 0767

Necochea

Sucursal 293
(02262) 42-5487/
42-6097/ 6098/ 6099

Nueva La Plata

Sucursal 361
(0221) 429-0000/ 0002
/ 0004/ 0005/
0041/ 0042

Olavarría

Sucursal 280
(02284) 42-6476/
8449/ 9710/ 8406

Pergamino

Sucursal 91
(02477) 44-0383/ 0385/
0387/ 0389/ 0391

Pilar

Sucursal 325
(02322) 42-8801/ 0541

San Nicolás

Sucursal 79
(03461) 42-1656/ 4719/
4720/ 8520/ 43-2715

San Pedro

Sucursal 78
(03329) 42-3730/
3939/ 4390/ 5208

Tandil

Sucursal 77
(02293) 42-2844/
5744/ 43-0959/ 0979

Trenque Lauquen

Sucursal 384
(02392) 42-2836/
2880/ 3092

Tres Arroyos

Sucursal 288
(02983) 42-2980/
6359/ 7972/ 8252

Villa Ramallo

Sucursal 231
(03407) 48-0933/
0806/ 0807

Zárate

Sucursal 340
(03487) 42-2348/
3121/ 6706/ 0239

RÍO NEGRO

Bariloche

Sucursal 258
(02944) 43-0325/
0326/ 0367/ 425722

Cipolletti

Sucursal 292
(0299) 449-0635

Gral. Roca

Sucursal 83
(02941) 42-2520/
3504/ 5305/ 8108/
8590/ 8593

SALTA

Salta

Sucursal 87
(0387) 400-0220

SAN JUAN

San Juan

Sucursal 72
(0264) 429-4222

SAN LUIS

San Luis

Sucursal 270
(02652) 42-2701/ 9677/
43-2136/ 2138/ 2140

Villa Mercedes

Sucursal 271
(02657) 42-1865/ 3251/
0439/ 0447/ 43-0927

SANTA CRUZ

Caleta Olivia

Sucursal 206
(0297) 440-7235

Río Gallegos

Sucursal 272
(02966) 42-2408/
4017/ 4022/ 7478

SANTA FE

Arroyito

Sucursal 201
(0341) 410-7825/ 7827

Candioti

Sucursal 418
(0342) 455-9205/
9256/ 456-5405

Fisherton

Sucursal 66
(0341) 410-7930

Paseo del Siglo

Sucursal 282
(0341) 410-7910

Rafaela

Sucursal 207
(03492) 43-5465/
5474/ 45-0071/ 0072

Rosario

Sucursal 81
(0341) 410-7810

Rosario Tiro
Suizo

Sucursal 209
(0341) 410-7935

San Lorenzo

Sucursal 296
(03476) 43-1404/
1405/ 1406/ 1407

Santa Fe

Sucursal 210
(0342) 410-1410

Venado Tuerto

Sucursal 253
(03462) 42-2785/
4260/ 4499/ 43-2880

Villa Constitución

Sucursal 294
(03400) 47-1251/
0314/ 0520

**SANTIAGO
DEL ESTERO**

La Banda

Sucursal 225
(0385) 427-4503/
4570/ 4636/ 4639

Santiago
del Estero

Sucursal 71
(0385) 421-1532/ 5531/
8150/ 422-2143

TIERRA DEL FUEGO

Río Grande

Sucursal 228
(02964) 42-2899/
0266/ 0286/ 0613

Ushuaia

Sucursal 299
(02901) 43-2565/
2566/ 2567/ 2568

TUCUMÁN

Tucumán

Sucursal 215
(0381) 410-1212

Tucumán Norte

Sucursal 70
(0381) 410-1234

Yerba Buena

Sucursal 223
(0381) 410-1240

Bancos en planta

Puntos de Venta

CAPITAL FEDERAL

ESSO CATALINAS

Sucursal 366
5274-6596/ 6597/ 6598

M. ECONOMIA

Sucursal 393
4331-0272

LA CAJA

Sucursal 357
4857-7854/ 7868/ 7888

P.A.B. CONSOL.

Sucursal 161
4342-4263/ 2337

P.A.B. VENEZ.

Sucursal 152
4346-4000 Int. 22009

TECHINT

Sucursal 391
4018-2022/ 2031

GRAN BUENOS AIRES

BAYER

Vicente López
Sucursal 505
4762-7160/ 7163

HLB PHARMA

San Isidro
Sucursal 103
4892- 0755/ 0817
4732-8384

MOLINOS RIO DE LA PLATA

San Fernando
Sucursal 194
4348-0140

NORTH PARK

Vicente López
Sucursal 509
4340-4509

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

ESSO CAMPANA

Campana
Sucursal 358
(03489) 492216/
429639

SIDERAR

San Nicolás
Sucursal 396
(03461) 43-8100/ 8207

RIO NEGRO

CERRO CATEDRAL

Bariloche
Sucursal 390
(02944) 46-0260/ 0261

GRAN BUENOS AIRES

SIDUS

Pilar
Sucursal 451
(02322) 49-6144/ 6145

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

CAPITAN SARMIENTO

Capitán Sarmiento
Sucursal 389
(02478) 48-1170

TORTUGAS OPEN MALL

Sucursal 195
(03327) 42-6004/
6005/ 6006

Diseño:
Luz Fiumara | diseño + fotografía
www.luzfiumara.com.ar

Fotografía:
Luz Fiumara | Livio Giordano

Impresión:
Talleres Gráficos Valdez

BBVA Francés

adelante.