

MEMORIA AÑO 2009

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a consideración de los Sres. Accionistas la presente Memoria, los Estados Contables y el Informe de la Comisión Fiscalizadora, correspondiente al 13° Ejercicio Económico de Grupo Banco Provincia S.A. finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Contexto Macroeconómico 2009 y Proyecciones 2010

Contexto Macroeconómico 2009

Los principales desafíos que enfrentó la economía argentina en el año 2009 fueron los de mantener tasas de crecimiento económico y la estabilidad macroeconómica en los frentes externo, público y monetario, ante un escenario internacional inmerso en la peor crisis financiera desde la gran recesión de los años 1930.

La respuesta de las autoridades económicas fue la de aplicar políticas fiscales y monetarias expansivas tendientes a minimizar el impacto negativo del contexto internacional en la actividad local. De esta forma el gasto fiscal primario se expandió un 26,4% en el período enero – septiembre comparado con el mismo período del año 2008, mientras que los ingresos corrientes crecieron sólo un 10,2% en el mismo lapso. Como lógica e inevitable consecuencia, el resultado fiscal tanto a nivel central como provincial se vio deteriorado. Adicionalmente, las autoridades implementaron políticas monetarias expansivas consistentes con presionar a la baja a las tasas de interés.

A pesar del esfuerzo descrito precedentemente, durante el año 2009 la economía argentina registró, según el consenso de los analistas privados, la primera contracción después de 6 años de reactivación. El PIB sufrió una disminución estimada en alrededor de 2,0% anual, o creció menos del 1% según se tomen cifras privadas u oficiales respectivamente, con un comportamiento similar del consumo privado y de una baja de alrededor del 12,0% de la Inversión Bruta Interna Fija. La actividad económica encontró la mayor caída en el segundo trimestre del año con un descenso del 4,1% anual, en tanto el último trimestre habría registrado una expansión estimada del 1,1% anual. La contracción, o el mínimo crecimiento, producto fundamentalmente de los aludidos factores externos, y en menor medida por los internos, provocaron una importante caída de las exportaciones y en la producción industrial que mostró un descenso del orden del 5,0% anual. Adicionalmente la producción de granos (maíz, trigo y soja) se redujo a los 53 millones de toneladas, con una baja del 37,7% anual, en donde las inclemencias del clima explican el mayor porcentaje de esta importante disminución.

La crisis financiera internacional que se agudizó hacia fines del año 2008, produjo también una caída del 20,3% en el índice de precios de los “commodities no petroleros”. En ese contexto, la Balanza Comercial registró una contracción de las exportaciones e importaciones. Las primeras se redujeron a US\$ 55.750 millones con una baja del 20,0% anual, mientras que las importaciones sumaron US\$ 38.771 millones, con una caída del 32,5% anual. El saldo aumentó desde un Superávit de US\$ 12.598 millones en el año 2008 a un Superávit de US\$ 16.980 millones en el año 2009.

En relación con la estabilidad de precios en la economía argentina, la desaceleración de la actividad no se tradujo en una reducción de la tasa de inflación minorista anual medida por el INDEC, la cual alcanzó un 7,7% anual, levemente superior al 7,2% en el año 2008. No obstante, las estimaciones privadas basadas en índices provinciales registran una reducción de la tasa inflacionaria desde un 23,0% en el año 2008 a un 16,3% en el 2009.

En el plano fiscal, y en función de los incentivos a la demanda ya mencionados al comienzo, la economía argentina registró una fuerte caída del Superávit Primario consecuencia de una expansión del gasto superior al aumento de los ingresos corrientes. Así alcanzó los \$ 9.029 millones, que representaron un 0,8% del PIB con una baja del 72,2% respecto al del año 2008. El deterioro de las cuentas fiscales se produjo aún con la incorporación de los fondos provenientes de Seguridad Social que antes de diciembre de 2008 se transferían a las AFJP's por un monto de \$ 14.000 millones.

El comportamiento de la actividad económica antes comentado, no tuvo consecuencias dramáticas en el mercado laboral, que por los estímulos oficiales solo mostró un leve deterioro. En el tercer trimestre del año 2009 la tasa de desocupación abierta fue del 9,1% de la población económicamente activa, superior a la del 7,8% para el mismo período del año 2008. Estos guarismos del INDEC incorporan a los agentes de los Planes Jefas y Jefes de Hogar.

Las autoridades del BCRA concentraron sus esfuerzos en el cumplimiento de mantener adecuados niveles de liquidez en la economía para estabilizar las tasas de interés. La Base Monetaria al mes de noviembre de 2009 mostraba un aumento del 8,3% anual y la tasa BADLAR privada a 30 días disminuyó desde un 19,6% TNA en diciembre de 2008 a un 10,0% TNA en diciembre de 2009.

A esa misma fecha las Reservas Internacionales alcanzaron un valor de US\$ 47.967 millones, con un incremento anual de US\$ 1.579 millones. El tipo de cambio cerró el año con una paridad de \$ 3,81 / US\$ con una devaluación del 11,3% anual.

Escenario Macroeconómico para el año 2010

Los principales desafíos de la economía argentina para el año 2010 se presentan en el plano fiscal, y en especial en el acceso a los mercados de capitales para obtener financiamiento; en el frente inflacionario y de las presiones laborales y en la mejora del clima de negocios para reactivar la inversión.

De acuerdo a las principales proyecciones de los organismos internacionales, la economía mundial mostraría una leve recuperación en el año 2010 después de la importante crisis

desde finales del año 2008. La tasa de crecimiento económico para el año se estima alcance al 3,1% anual, que es precedida por una caída del 1,1% en el año 2009. El crecimiento mundial y la recuperación económica serían liderados por las economías emergentes, elementos que diferencian al actual ciclo económico de los precedentes: China un 9,0%, Brasil un 3,5%; en tanto las economías desarrolladas registrarían recuperaciones muy modestas: EEUU un 1,5% y la Unión Europea un 0,3%.

El volumen de Comercio Internacional crecería un 2,5%, después de una caída del 11,9% en el año 2009 y los índices de precios de los commodities mostrarían una recuperación, estimada en un 2,5% para los “no petroleros” y del 24,3% para los “petroleros”.

El contexto financiero internacional continuaría con tasas de interés bajas en la medida que las autoridades monetarias requieran mantener una política monetaria expansiva para sostener el proceso de recuperación económica. Se espera que la Reserva Federal de los EEUU (FED) aumente la tasa de interés de referencia en 25 pbs, es decir a un 0,75% TNA y la Libo de 180 días en dólares cierre el año en niveles del 1,4% TNA.

En el plano local, las estimaciones de crecimiento económico alcanzan al 3,9% anual, con expansiones del consumo privado 4,0% e inversión 5,5% anual. La producción industrial se expandiría un 4,0% anual, en línea con el crecimiento del PIB.

El sector agrícola continuará siendo el motor de los ingresos de divisas con una producción de granos (maíz, trigo y soja) de entre 72 a 80 millones de toneladas, monto que se ubicaría en más del 40,0% sobre los valores verificados en el año 2009. Cabe destacar que sólo la soja aportaría un ingreso adicional por retenciones sobre las exportaciones del orden de los 6.000 a los 6.800 millones de dólares.

El sector externo cerraría el año 2010 con un Superávit Comercial de US\$ 14.590 millones, producto de Exportaciones por US\$ 66.280 millones e Importaciones por US\$ 51.690 millones. El Saldo en Cuenta Corriente se proyecta superavitario en US\$ 6.700 millones, equivalente a un 2,2% del PIB. En éste contexto, las Reservas Internacionales alcanzarían los US\$ 53.000 millones a diciembre de 2010.

En el plano fiscal, la recaudación tributaria esperada alcanzaría los \$ 353.670 millones, con un crecimiento nominal del 16,0% respecto al año 2009 y el Superávit Primario del Sector Público se proyecta en \$ 17.109 millones equivalente al 1,2% del PIB.

El Sector Financiero mostraría una expansión del crédito al Sector Privado no Financiero del orden del 20,6% anual con un monto de \$ 166.086 millones a fines del año 2010, mientras los depósitos privados crecerían un 16,6% anual para alcanzar los \$ 224.465 millones en el mismo período.

Las tasas de interés pasivas, BADLAR privada a 30 días se mantendría estable en niveles del 10,5% TNA, mientras que el tipo de cambio que cerró el año 2009 en una paridad de \$ 3,81 / US\$, se depreciaría un 9,7% anual para cotizar a una paridad de \$ 4,12 / US\$ en diciembre de 2010.

La tasa de inflación minorista proyectada para el año 2010 se ubicaría en alrededor del 16,8% anual, en tanto que el CER aumentaría un 8,6% anual.

En el mercado laboral, las estimaciones de aumentos salariales prevén incrementos promedios del 17,3% anual y la tasa de desocupación treparía, moderadamente, al 9,2% de la fuerza laboral.

Perfil del holding

El Grupo Banco Provincia es una organización, con excluyente interés y participación mayoritaria del Banco de la Provincia de Buenos Aires, que concentra la dirección estratégica y el alineamiento de la gestión a través de empresas y asociaciones de negocios complementarios de la actividad principal de Banco.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantiene participaciones accionarias permanentes en 12 sociedades, de las cuales 10 controla directa o indirectamente:

Sociedad emisora	Participaciones en el capital en %		Participación Total
	Directa	Indirecta	
Seguros			
Provincia Seguros S.A.	60,000	0,000	60,000
Provincia Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A.	97,090	1,746	98,836
Provincia Seguros de Vida S.A.	45,000	9,000	54,000
Internacional Compañía de Seguros de Vida S.A.	37,769	1,806	39,575
Financieras			
Provincia Leasing S.A.	97,000	2,981	99,981
Bapro Medios de Pago S.A.	97,000	2,996	99,996
Bapro Mandatos y Negocios S.A.	97,000	2,850	99,850
Bursátiles			
Provincia Bursátil S.A. Sociedad de Bolsa	95,000	0,000	95,000
Mercado Regional de Capitales S.A. (1)	95,680	0,000	95,680
Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de FCI	0,000	85,500	85,500
Servicios			
Provincia Servicios de Salud S.A.	96,375	3,620	99,995
Provincia Microempresas S.A.	5,000	0,000	5,000

(1) En liquidación

En el mes abril de 2009 el Grupo procedió a la venta de su paquete accionario en Emprendimientos Recoleta S.A. (46,316%) a Hope Funds S.A. por un total de \$ 17,6 millones, generando una utilidad contable de \$ 2,3 millones. Adicionalmente, se acordó que Hope Funds abonará un monto adicional por el equivalente en pesos de U\$S 1,0 millón siempre que, el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires en su carácter de concedente, extienda o prorrogue expresamente la actual concesión a favor de Emprendimientos Recoleta S.A. por un plazo adicional no inferior a diez años a partir del próximo vencimiento que operará en el mes de noviembre de 2013.

Con fecha 27 de julio de 2009, el Banco de la Provincia de Buenos Aires constituyó la sociedad Provincia Microempresas S.A., con el objeto de individualizar, seleccionar y precalificar a microemprendedores para el otorgamiento de préstamos; invitando al Grupo a participar con el 5,0% de su capital accionario. Esta nueva empresa ya ha otorgado más de \$ 20 millones en micro préstamos a emprendedores de la Provincia de Buenos Aires.

El 28 de abril de 2009, se celebró la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Provincia ART S.A. con el objeto de aumentar su capital social. Por ello, y atento a que CNP Assurances S.A ejecutó su derecho de receso acordando su salida de la Sociedad y Provincia Seguros SA no ejerció su derecho de suscripción preferente, la composición accionaria del Grupo se incrementó en un 14,20% alcanzando al 31 de diciembre de 2009 al 97,09% de la participación accionaria. Provincia Seguros S.A. detenta ahora el 2,91% restante.

Por su parte, la liquidación de Mercado Regional de Capitales S.A. se encuentra sujeta a la resolución de dos causas judiciales que se han demorado por razones ajenas al Grupo, en las cuales la Sociedad ha sido codemandada.

Gestión Corporativa

El objetivo estratégico central sigue siendo el de establecer pautas corporativas generales para poder lograr una efectiva acción sinérgica entre el Grupo y sus empresas y de este conjunto con el Banco Provincia.

En ese sentido se continuó con la revisión y ajuste de la Estructura Orgánica en función de la Visión, la Misión y los Valores redefinidos en setiembre de 2008, privilegiando la necesidad de generar ingresos desde el Grupo y sus empresas para el Banco Provincia.

La difícil situación internacional descrita en el capítulo anterior sumado a los problemas de la economía nacional, hicieron necesario intensificar todas las acciones posibles, para al menos mantener los buenos volúmenes de ventas obtenidos en el 2008. Con caída evidente de la actividad económica, facturar similares volúmenes que en el ejercicio anterior, fue el desafío para el año 2009.

Simultáneamente debían concretarse en el ejercicio recién finalizado, una buena parte de los proyectos de organización, de tecnología y de prácticas de gobierno corporativo, para ir posicionando al Grupo en los pretendidos niveles de eficiencia y rentabilidad. Por ello y para ello se procedió a canalizar todos los esfuerzos en la gestión, tanto desde el Grupo como en cada una de las empresas para ir encausando el rumbo consolidado en la dirección deseada. En este sentido las principales líneas de acción se pueden resumir en los siguientes conceptos:

- Generar ingresos en el Grupo y en cada una de las empresas.
- Generar ingresos incrementales al Banco Provincia.
- Priorizar la orientación al cliente y la mejora de la Calidad de Servicio.
- Establecer los criterios de eficiencia y rentabilidad.
- Gestionar la estrategia en forma centralizada a través de las áreas centrales.
- Unificar la Auditoría Externa para todas las empresas, siguiendo los lineamientos definidos por el Banco Provincia.
- Establecer la Auditoría Interna desde el Grupo, como área central.
- Coordinar las Sindicaturas de las empresas del Grupo.
- Establecer pautas concretas y comunes de Gobierno Corporativo y Gobernabilidad en línea con las “Mejores Prácticas”.
- Dar prioridad a la Gestión de Riesgos y a la difusión de las normas de Antilavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo.

Bajo estos lineamientos estratégicos generales se alcanzaron un buen número de objetivos y se pudieron concretar algunos proyectos y hechos de importancia para el Grupo, sus empresas, el Banco Provincia y la comunidad que se detallan seguidamente:

- **Distribución anticipada de dividendos y reducción de capital**

Durante enero de 2009, el accionista Banco Provincia dispuso, en función de los buenos resultados y el excelente nivel de liquidez del Holding, la distribución anticipada de dividendos y una reducción de capital, por lo cual el Grupo giró al Banco durante el mes de marzo, \$ 120 millones de pesos. En el mes de mayo se completó la transferencia de utilidades al Banco girando \$ 36,9 millones adicionales.

- **Dividendos recibidos**

Los Dividendos recibidos en 2009 de las empresas controladas del Grupo ascendieron a \$ 17,1 Millones.

- **Convenio de Cooperación con el IPS**

El 12 de febrero de 2009, el Banco y el Grupo han suscripto un convenio de cooperación con el Instituto de Previsión Social de la Provincia de Buenos Aires, con la finalidad de mejorar las bases de datos de las empresas del Grupo que prestan servicios al Sector Público de la PBA, a sus organismos y principalmente a los Municipios.

- **Capitalización de Provincia A.R.T. S.A.**

A los efectos de revertir la deficiencia en Capitales Mínimos el GBP, en Asamblea General Extraordinaria de fecha 28 de abril de 2009 resolvió capitalizar a la misma por \$ 50,0 millones. Conforme ello, con fecha 7 y 8 de mayo la Empresa registró en su Activo y Patrimonio Neto el Aporte de Capital parcial, en especie (Títulos Públicos) por un valor de mercado de \$ 6,9 millones (equivalentes a \$ 45,3 millones de Valor Técnico y \$ 37,6 Millones de Valor Nominal Residual). Con fecha 18 de mayo la empresa solicitó formalmente a la SSN la posibilidad del cómputo a Valor Técnico de los Títulos a efectos de su cálculo para Capitales Mínimos. Al cierre de diciembre de 2009, dicho Organismo no ha aceptado ese requerimiento, aunque ha admitido franquicias adicionales.

- **Acuerdo de Recesión con CNP Assurances S.A.**

CNP Assurances S.A. ("CNP") -en su calidad de accionista minoritario de Provincia A.R.T. S.A.- ejerció el derecho de receso que le confiere el artículo 246 de la Ley de Sociedades Comerciales respecto a las 34.600 acciones clase "B" de Provincia A.R.T. S.A. ("PART SA"), representativa del 10,0% del Capital Social de la Compañía. En tal sentido, el 3 de junio de 2009 se suscribió el Convenio entre CNP, Grupo Bapro S.A ("GB SA") y Provincia Seguros S.A. ("PS SA"), mediante el cual, las partes acuerdan los términos de la salida de CNP de PART SA.

- **Imagen Corporativa**

Sobre el cierre del año 2008, el Directorio del Grupo aprobó el cambio de imagen corporativa, de acuerdo con la propuesta que también adoptó el Banco Provincia. En consonancia con ello se aprobó el nuevo Manual de Marca en el Grupo y en las empresas controladas. No obstante durante el año 2009 no se realizaron inversiones significativas en este sentido.

- **Cambio de Razón Social**

En línea con las resoluciones anteriores se definió cambiar la Razón Social que pasó a denominarse “Grupo Banco Provincia S.A.”. El 29 de junio de 2009 el cambio fue aprobado por la Inspección General de Justicia (IGJ).

- **Venta del paquete accionario de Emprendimientos Recoleta S.A.**

Con fecha 30 de junio de 2009 se llevó a cabo la firma del Contrato de Adquisición del 46,32% del Capital Social de Emprendimientos Recoleta S.A. por parte de Hope Funds Financial Services (“Hope Funds”), al Grupo Banco Provincia. Dicha operación, se realizó por un valor de \$17,6 millones, lo que originó, tomando en consideración los Estados Financieros de ERSA al 31 de marzo de 2009 (último balance auditado), una ganancia a favor del GBP, del orden de los \$2,3 millones.

- **Convenio Marco con la Universidad de San Martín**

Con fecha 29 de mayo de 2009 se ha suscripto entre el GBSA y la UNSAM un Convenio Marco para generar una estrategia de comercialización unificada entre el BPBA, el GBSA y las Empresas controladas.

- **Actualización de sitio web**

A partir del 5 de junio de 2009 comenzó a operar el nuevo sitio web totalmente rediseñado y actualizado.

- **Edificio Corporativo**

Se aprobó la reforma de los pisos 7 y 11 del Edificio Corporativo a los efectos de ubicar en un solo ámbito a la Gerencia Comercial del Grupo en el piso 11. Las tareas finalizaron en diciembre de 2009 y el costo total, que incluye reformas edilicias y equipamiento, fue de \$ 609.000 soportado entre el Grupo y Provincia Seguros.

- **Beneficios + Para Nosotros**

Siguiendo con la iniciativa del Banco de la Provincia de Buenos Aires, en el programa “Beneficios + Para Nosotros” el Grupo y las empresas han incluido a sus respectivos empleados para que también puedan gozar de los descuentos que se ofrecen a los empleados del Banco.

- **Gripe A Influenza N1H1**

En respuesta a la emergencia sanitaria dispuesta debido a la propagación del virus Influenza A H1N1, el Grupo Banco Provincia dispuso una serie de medidas preventivas aplicadas en las empresas para prevenir, reducir y minimizar posibles riesgos de contagio y pone a disposición material instructivo y de difusión elaborado por Provincia ART.

Durante el mes de julio de 2009 alrededor de 130 personas recibieron el beneficio de las Licencias especiales definidas por las Autoridades Nacionales y Provinciales tanto para embarazadas, personal con hijos en edad escolar y Grupos de Riesgo Inmunológico.

La atención al público sufrió leves demoras y afortunadamente los casos de contagio fueron mínimos y se recuperaron satisfactoriamente.

- **Canjes de Títulos Públicos y Préstamos Garantizados**

Las empresas del GBP participaron en los canjes de Títulos Públicos y Préstamos Garantizados dispuestos por el Ministerio de Economía. El primer canje fue de Préstamos Garantizados que ajustaban por CER, por pagares con vencimiento en el año 2014 que ajustan por tasa BADLAR y con posterioridad hubo un segundo tramo de canje ésta vez de Títulos Públicos en pesos que ajustaban por CER, por pagarés con vencimiento en el año 2015, que ajustan por tasa BADLAR. El monto de ambas operaciones ascendió aproximadamente a \$ 306,0 millones.

- **Base única de Clientes**

Con el fin de lograr la satisfacción y fidelidad del cliente, poder aplicar modernas técnicas de marketing y ventas y optimizar la gestión comercial del Grupo, se decidió generar una “Base Única de Clientes”. Esta Base será utilizada por el propio GBP SA y sus empresas controladas. El proyecto se inició a mediados de 2009 y finalizó exitosamente en diciembre de ese año. Se generaron más de 1,7 millones de clientes consolidados, enriquecidos y deduplicados. Durante el mes de febrero de 2010, se entregará copia de esa Base al Banco Provincia.

- **Convenio Marco**

En el mes de diciembre de 2009 se firmó un Convenio Marco de Cooperación con la Unión Industrial de la Provincia de Santa Fe, inaugurando este tipo de acuerdos con cámaras empresarias ubicadas fuera de la Provincia de Buenos Aires.

- **Liquidez**

La liquidez del Grupo, que se invierte mayoritariamente en depósitos a Plazo Fijo en el BPBA, ha sido de \$ 86,4 millones al 31 de diciembre de 2009. El nivel promedio anual fue de \$105,5 Millones y señala una marcada reducción del orden del 50 % con relación a similar promedio del año 2008. La liquidez al cierre de ese período había sido de \$207,0 millones. Las referidas transferencias al Banco por reducción de Capital y Dividendos explican mayoritariamente estas variaciones.

- **Consolidación de Estados Financieros**

El Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2009, tal como aconteció con el del trimestre finalizado en setiembre 2009, muestra cifras finales que se consolidan con el Balance del Banco a idéntica fecha. De esta forma se puede cumplir con un antiguo requerimiento del BCRA al Banco Provincia.

- **Retorno para los Accionistas (ROE)**

El retorno anualizado ha superado el 13,1 %. El ratio es significativamente positivo, ya que durante el ejercicio no existieron resultados extraordinarios de la magnitud de los obtenidos en años anteriores por la venta de las empresas del grupo Orígenes.

- **Transferencias Netas al BPBA por \$ 190 millones**

Las transferencias netas al Banco durante el ejercicio 2009 superaron los \$ 156,9 millones por reducción de Capital y Dividendos Anticipados y de \$ 3,0 millones en retribución de las remuneraciones del personal del Banco en el Grupo, Alquileres, Impuestos, Tasas y Gastos. Adicionalmente las empresas del Grupo han abonado \$ 30,4 Millones en concepto de Comisiones por las gestiones de venta de sus productos y servicios en las oficinas del Banco. En años anteriores ni los sueldos del personal del Banco que prestan servicios en el Grupo ni los alquileres y gastos eran reintegrados al Banco.

- **Ventas consolidadas**

Las empresas del Grupo han vendido en términos consolidados \$ 1.353,0 millones durante el año 2009 (netas de las ventas entre compañías del Grupo), lo que representa un crecimiento del 26 % con relación al año anterior. Provincia Vida y Bapro Mandatos y Negocios son las empresas que muestran los mayores crecimientos porcentuales con 36,0 % y 35,0 % respectivamente.

- **Auditoría Interna como área central**

Durante el corriente ejercicio se puso en funcionamiento el área de Auditoría Interna en forma centralizada, conformándose además el Comité de Auditoría con participación de miembros del Directorio en el mes de abril.

Se presentó el Plan de Auditoría del año, en función del cual una vez aprobado por el Directorio, se han efectuado revisiones tanto en el Grupo como en las diversas empresas controladas.

Asimismo se ha efectuado un seguimiento continuo de los planes e informes emitidos por las áreas de auditoría interna de cada una de las empresas, con el fin de abordar un enfoque hacia el control interno corporativo e informando periódicamente al Directorio sobre estos avances.

En este mismo sentido se han emitido normas internas vinculadas con las tareas a desarrollar, que brindan pautas para llevarlas a cabo de acuerdo a las mejores prácticas en la materia.

- **Recursos Humanos**

Continuó trabajando de forma matricial entre todas las gerencias de Recursos Humanos del holding llevándose adelante la implementación de un proceso de cobertura de vacantes mediante búsquedas internas que permitieron la detección de talentos, así como el desarrollo profesional y organizacional. Bajo esta modalidad se cubrieron en el ámbito del Grupo 26 posiciones dentro de las Áreas de Auditoría Interna, Recursos Humanos, Administración y Contabilidad, y Comercial, contemplando períodos de comisiones y cesiones de contrato.

En función de las necesidades de capacitación detectadas, y con el fin de fortalecer los conocimientos y habilidades, el 43% del personal asistió a cursos y seminarios de diversa índole.

En el transcurso del último trimestre se puso en marcha el proyecto para relevar la totalidad de las descripciones de puestos, que permitirá contar con una base actualizada sobre los perfiles y requerimientos específicos de cada posición en todas las compañías

Estados Patrimoniales, Resultados e Indicadores Financieros

1. Estados Patrimoniales

Al finalizar el ejercicio 2009, el Activo del Grupo presentó una disminución de \$ 51,5 millones y su Patrimonio Neto una baja de \$ 90,5 millones respecto al cierre del ejercicio anterior.

La disminución del Activo se genera principalmente por la merma de las inversiones financieras (\$ 121,4 millones), la cual obedece, esencialmente, a los desembolsos para afrontar el pago de dividendos a los accionistas (\$ 86,9 millones), la Reducción voluntaria de Capital (\$ 70,0 millones) y el Aporte de Capital a Provincia ART (\$ 6,2 millones); compensada parcialmente por los ingresos de fondos provenientes de los dividendos recibidos de las subsidiarias (\$ 17,2 millones), la venta de la participación en

Emprendimientos Recoleta S.A. (\$ 17,6 millones) y a los intereses percibidos por las colocaciones en Plazo Fijo (\$ 15,2 millones).

En contrapartida, el incremento de las Inversiones en Sociedades (\$ 57,5 millones), surge por el aumento de Capital efectuado a Provincia ART S.A. (\$ 50,0 millones) y al efecto neto de los dividendos recibidos de algunas de las empresas vinculadas, la venta de la participación accionaria en Emprendimientos Recoleta S.A. y a los resultados obtenidos en las Inversiones en las Sociedades.

Por otro lado, la disminución de \$ 90,5 millones del Patrimonio Neto resulta del efecto neto de la contribución de \$ 66,4 millones de los Resultados generados en el ejercicio y la Reducción voluntaria de Capital y la distribución de Dividendos mencionadas precedentemente.

GRUPO BANCO PROVINCIA S.A.
Estado Patrimonial (a diciembre de cada año)
Montos en miles de pesos

	2008	2009	Δ 2009/2008
Total Activo Corriente	213.395	98.869	(114.526)
Total Activo No Corriente	374.715	437.760	63.045
Total Activo	588.110	536.629	(51.481)
Total Pasivo Corriente	36.565	32.616	(3.949)
Total Pasivo No Corriente	0	43.050	43.050
Total Pasivo	36.565	75.666	39.101
Patrimonio Neto Inicio	664.206	551.545	(112.661)
Distribución de Utilidades	(185.056)	(156.940)	28.116
Resultado del Ejercicio	72.395	66.358	(6.037)
Patrimonio Neto Cierre	551.545	460.963	(90.582)
Total Pasivo y Patrimonio Neto	588.110	536.629	(51.481)

2. Estado de Resultados

El Resultado económico del ejercicio 2009 arrojó una Utilidad de \$ 66,4 millones.

GRUPO BANCO PROVINCIA S.A.
Estado de Resultados (enero a diciembre de cada año)
Montos en miles de pesos

	2008	2009	Δ 2009/2008
Resultados de Inversiones Permanentes	52.172	49.579	(2.593)
Ingresos por Cesión Uso de Marca	11.973	19.560	7.587
Gastos de Administración	(18.502)	(20.096)	(1.594)
Resultados Financieros	26.752	16.183	(10.569)
Impuesto a las ganancias	0	1.132	1.132
Total Resultado del Ejercicio	72.395	66.358	(6.037)

Dicho resultado incluye Ingresos No Ordinarios por \$ 2,3 millones, expuestos en la línea 'Resultados de Inversiones Permanentes', derivados de la venta de la tenencia accionaria de Emprendimientos Recoleta S.A. antes comentada.

En términos comparativos, el Resultado del Ejercicio 2009 evidenció una disminución de \$ 6,0 millones respecto del Ejercicio 2008, que en su mayor medida deriva de la baja los resultados financieros generados por las colocaciones en Plazo Fijo, como consecuencia, principalmente, de aplicar estas inversiones al pago de los dividendos y la Reducción voluntaria de Capital a los accionistas por un total de \$ 156,9 millones.

En contrapartida a lo recién descrito, se evidenció un incremento del 63,3% de los ingresos por Cesión de Uso de Marca respecto del ejercicio 2008, que permitió absorber el aumento de los Gastos de Administración (8,6% respecto al 2008) y poder aplicar en el futuro el ahorro generado al desarrollo de nuevos proyectos e inversiones.

En relación a los 'Resultados en Inversiones Permanentes', se evidenció una disminución de \$ 52,9 millones en el Sector Previsional respecto del ejercicio 2008, debido a que el ejercicio anterior se incluyeron Ingresos no ordinarios por \$ 68,6 millones, derivados de la venta de las tenencias accionarias de Orígenes AFJP S.A. y Orígenes Seguros de Retiro S.A. a ING Latin América Holding BV y ING Insurance Internacional BV en el año 2007, en concepto de los "excedentes de Capitales Mínimos" e intereses pactados reconocidos por los compradores al operarse el cierre de la venta, en febrero de 2008.

Durante el ejercicio 2009 los Resultados por Participaciones del Sector Asegurador, mostraron un incremento de \$ 56,8 millones respecto al año 2008. Dicho aumento obedece, principalmente, a la mejora del Resultado Negativo de Provincia ART (\$ -41,8 millones en 2008 vs. \$ -5,0 millones en 2009) y al incremento de los resultados de Provincia Seguros de Vida S.A y Provincia Seguros S.A.

Asimismo, en el ejercicio 2009 el Resultado por Participación del Sector Servicios, registró una disminución neta de 9,2 millones respecto a 2008, generada por los ingresos obtenidos por la venta de la participación en Emprendimientos Recoleta S.A. (\$ 2,3 millones) y la pérdida registrada por Provincia Servicios de Salud S.A. que derivó de la constitución de nuevas provisiones por los juicios en los que la Sociedad es demandada.

Dado que lo recién descrito ha afectado el Patrimonio Neto de Provincia Servicios de Salud S.A., la Sociedad continúa recibiendo un tratamiento especial en el Directorio del Grupo Banco Provincia.

GRUPO BANCO PROVINCIA S.A.
Resultado de participaciones en Sociedades por sector
Montos en miles de pesos

Sector	2008	2009	Δ 2009/2008
Sector Previsional (1)	68.572	15.630	(52.942)
Sector Asegurador	(36.310)	20.458	56.768
Sector Financiero	16.405	18.885	2.480
Sector Servicios (2)	1.565	(7.722)	(9.287)
Sector Bursátil	1.940	2.328	388
Total Resultados Inversiones Permanentes	52.172	49.579	(2.593)

(1) 2008 incluye resultados por 68,6 millones venta de Grupo Orígenes- Excedentes Capitales Mínimos.

(2) 2009 incluye resultados por 2,3 millones venta de Emprendimientos Recoleta S.A.

3. Asignación de los Resultados del Ejercicio y Distribución de Dividendos

Atento que el Resultado del Ejercicio 2009 ascendió a \$ 66.357.600, el Directorio propone asignarlos de acuerdo al siguiente esquema:

- Reserva legal: \$ 3.317.880
- Reserva Facultativa \$ 63.039.720

4. Estado del Flujo de Efectivo

Durante el año 2009, el Grupo recibió ingresos provenientes de la Distribución de Dividendos de sus sociedades controladas por un total de \$ 17,2 millones, a la vez que efectuó un aporte de Capital a Provincia ART S.A. equivalente a \$ 6,2 millones.

En el ejercicio 2009 se percibieron \$ 15,1 millones en concepto de intereses generados por las colocaciones financieras realizadas con los fondos excedentes recibidos por la venta de las participaciones accionarias en Orígenes AFJP S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A y Emprendimientos Recoleta S.A., y de los flujos netos con subsidiarias.

Asimismo, en correlato con los excedentes de liquidez generados por la venta de las participaciones accionarias mencionadas, Grupo Banco Provincia S.A. efectuó el pago de la Reducción Voluntaria de Capital y de Dividendos en Efectivo a sus accionistas por \$ 70,0 y \$ 86,9 millones, respectivamente.

GRUPO BANCO PROVINCIA S.A.

Estado de Flujo de Efectivo (enero a diciembre de cada año)

Montos en miles de pesos

	2008	2009
Variación del Efectivo	81	38
Causas de la Variación		
Flujo Neto Actividades Operativas	(6.538)	2.409
Actividades de Inversiones	156.796	143.544
Dividendos Cobrados	46.084	17.192
Aporte a Subsidiarias	(11.206)	(6.167)
Dividendos Pagados	(185.055)	(86.940)
Reducción voluntaria de capital	0	(70.000)
Aumento (Disminución) del Efectivo	81	38

5. Indicadores de performance económica – financiera

En el ejercicio 2009, los indicadores de Solvencia y Liquidez presentan una baja respecto al ejercicio 2008. Particularmente, la disminución del indicador de Solvencia obedece al incremento del pasivo generado por el Aporte de Capital pendiente de integrar a Provincia ART por \$ 43,0 millones, como así también a la disminución del Patrimonio Neto generada por la Reducción Voluntaria de Capital y la distribución de Dividendos. En tanto que, la merma del indicador de Liquidez tiene su correlato a lo recién descripto, ya que se aplicaron las inversiones financieras al pago a los accionistas de acuerdo con lo resuelto en la pertinente Asamblea.

En contrapartida, los indicadores de Rentabilidad referidos al ejercicio 2009 contienen el efecto de una contribución de \$ 66,4 millones de resultados generados en el ejercicio, cuya variación en términos relativos del -8,3% respecto del ejercicio anterior no compromete por sí las tendencias positivas del cuadro económico.

GRUPO BANCO PROVINCIA S.A.

Indicadores Financieros (a diciembre de cada año)

Indicador	2008	2009	Cociente
Solvencia	15,08	6,09	Patrimonio Neto/ Pasivo Total
Liquidez	5,84	3,03	Activo Corriente/ Pasivo Corriente
Inmovilización de capital	0,64	0,82	Activo No Corriente/ Activo Total
Rentabilidad (ROE)	11,91%	13,11%	Resultado del Ejercicio/ Patrimonio Neto Promedio

6. Estado de Resultados Consolidados

El Estado de Resultados Consolidado del Grupo del ejercicio 2009 revela una utilidad bruta de \$ 402,8 millones, con un incremento del 69,8% respecto de la registrada en el ejercicio 2008, derivada del aumento de los ingresos por servicios prestados y una casi nula variación de los egresos por servicios incurridos.

Los Gastos de Administración y Comercialización registraron en el ejercicio 2009 un incremento de \$ 82,7 millones respecto del ejercicio 2008, influidos por las acciones de lanzamiento de nuevos productos de las empresas y la profundización del cambio de la imagen corporativa del Grupo y sus subsidiarias.

Los Resultados por Inversiones y por Tenencia consolidados del ejercicio 2009 contribuyeron con utilidades por \$ 214,6 millones, en similar nivel al ejercicio anterior.

El resultado operativo del ejercicio arrojó una utilidad de \$ 112,4 millones, (42,4% mayor respecto de 2008), y el resultado final consolidado de \$ 66,4 millones deriva luego de una mayor incidencia del impuesto a las ganancias de \$ 20,5 millones y las utilidades adjudicadas a la participación de terceros en las subsidiarias.

GRUPO BANCO PROVINCIA S.A. Estado de Resultados Consolidados (a diciembre de cada año)

Montos en miles de pesos

	2008	2009	Δ 2009/2008
Ingresos por Servicios	1.194.042	1.353.433	159.391
Egresos por Servicios	(956.823)	(950.618)	6.205
Utilidad Bruta	237.219	402.815	165.597
Gastos Administración y Comercialización	(404.696)	(487.387)	(82.691)
Resultados Financieros y por Tenencia	211.952	214.558	2.606
Otros Ingresos y Egresos	34.188	(17.550)	(51.738)
Resultado antes de impuestos	78.663	112.437	33.774
Impuesto a las Ganancias	(6.389)	(26.708)	(20.319)
Resultado después de impuestos	72.274	85.729	13.455
Participación de Terceros	121	(19.371)	(19.492)
Total Resultado del Ejercicio	72.395	66.358	(6.037)

7. Estado del Flujo de Efectivo Consolidado

El Estado de Flujo de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio 2009 revela la influencia de las medidas adoptadas por la Sociedad controlante, de Reducción Voluntaria del Capital del Grupo (\$70,0 millones) y el pago de Dividendos a sus accionistas (\$ 86,9 millones), a lo que se destinaron fondos colocados en inversiones financieras con una consecuente disminución en sus contribuciones de rentabilidad.

GRUPO BANCO PROVINCIA S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado (enero a diciembre de cada año)

Montos en miles de pesos

	2008	2009
Variación del Efectivo	50.668	(26.247)
Causas de la Variación		
Flujo Neto Actividades Operativas	(38.957)	(26.782)
Actividades de Inversiones	205.248	165.992
Dividendos Cobrados	38.965	315
Dividendos Pagados	(190.818)	(87.061)
Aportes de los propietarios	2.795	0
Reducción voluntaria de capital	0	(70.000)
Actividades de Financiación	33.435	(8.711)
Aumento del Efectivo	50.668	(26.247)

8. Indicadores de performance económica – financiera consolidados

En el ejercicio 2009 el indicador consolidado de Solvencia presenta una disminución respecto al ejercicio anterior, el cual se encuentra influenciado principalmente por el incremento de los pasivos del sector Asegurador y del Grupo referido al aporte de Capital pendiente a integrar (\$ 43,0 millones). En tanto que, el indicador consolidado del ROA muestra una pequeña merma respecto al 2008, producto al menor resultado obtenido durante el año 2009.

El indicador consolidado 'Activo Inmovilizado' referido al ejercicio 2009, presentó un aumento respecto al 2008, como consecuencia de la renovación de las licencias de software y de los equipamientos del Grupo económico.

GRUPO BANCO PROVINCIA S.A.

Indicadores Financieros Consolidados (a diciembre de cada año)

Indicador	2008	2009	Cociente
Solvencia	32,74%	25,50%	Patrimonio Neto/ Pasivo Total
ROA	3,21%	2,95%	Resultado Ejercicio / Activo Promedio
Activo Inmovilizado	1,56%	1,91%	Bs. De Uso e Intangibles/ Total de Activo

Reseña de las Empresas del GRUPO

1. SECTOR ASEGURADOR



a) Provincia Seguros S.A. – Seguros Patrimoniales

La sociedad, que participa en el mercado de Seguros Generales (patrimoniales y vida colectivo), alcanzó durante el año 2009 una producción de primas devengadas de \$ 691 millones, con un incremento del 22,0% respecto del año anterior.

Las acciones comerciales se enfocaron al crecimiento de la producción y fortalecimiento del Resultado Técnico. Entre las principales estrategias se destacaron la profundización de las actividades de comercialización, en forma conjunta, con el Grupo Banco Provincia y la designación de ejecutivos de cuentas para facilitar la producción en el segmento de grandes clientes y “brokers”.

También se trabajó fuertemente en aspectos operativos, normativos y técnicos, tales como la reducción de las bonificaciones por no siniestralidad, el lanzamiento del proceso de facturación mensual de las pólizas automotores y la ampliación de límites para seguros integrales e incendio.

En lo concerniente a los servicios para el Sector Público, se crearon tres nuevas unidades de negocios en Casa Central del Banco Provincia, la Unidad La Plata y la Unidad de Negocios Delegaciones.

La compañía se mostró muy activa en la participación de nuevos negocios a través de licitaciones y concurso de precios, adjudicándose las siguientes licitaciones: AFIP, BNA, Banco Ciudad de Buenos Aires, Consejo de la Magistratura de la Nación, Prefectura Naval Argentina, Honorable Senado de la Nación, INTA, y SIGEN, entre otras.

La cartera de inversiones de la compañía ascendió a diciembre de 2009 a \$ 768 millones, con una rentabilidad anual del 14,6%. La empresa participó en las operaciones de canjes de títulos públicos propuestas por el Estado Nacional, mejorando de este modo los rendimientos y la liquidez de su cartera.

b) Provincia ART S.A. – Seguros de Riesgos del Trabajo

La sociedad participa en el mercado de seguros de riesgos del trabajo en el marco de la Ley No 24557 de 1995.

Durante el año 2009 alcanzó una emisión de primas de \$ 409,0 millones, con un incremento del 21,0% respecto de los \$ 337 millones del año anterior, principalmente producto de una readecuación de tarifas. Las acciones comerciales de la compañía se concentraron en: una mayor captación de cuentas rentables en todas las categorías de la cartera, reducción de cuentas con resultados negativos a través de aumentos de tarifas o bajas en su afiliación, ajustes de tarifas a empresas o servicios públicos de la Provincia de Buenos Aires, incorporación de PYME a través de Banca – Seguros con el Banco de la Provincia de Buenos Aires, y activación de canales de ventas tanto productores como bancos.

En cuanto a la eficiencia en el control de la calidad y costos de los servicios otorgados, la compañía implementó un conjunto de actividades que van desde la protocolización de patologías, disminución de costos médicos, unificación de criterios en materia de investigación de siniestros, intensificación de auditorías en el terreno de pacientes graves y continuación del análisis de “scoring” de la duración de siniestros por prestador y por patología.

En cuanto a normas y regulaciones de las autoridades competentes, cabe destacar la promulgación del Decreto 1694/2009 “Incremento de los montos de las Prestaciones Dinerarias”, ocurrido hacia fines del año. Luego de un largo proceso de negociación entre todos los sectores involucrados con directa participación de las autoridades oficiales, y frente a la imposibilidad material de analizar y sancionar una nueva ley que solucione temas de fondos de esta industria, el citado Decreto del Poder Ejecutivo señala entre sus fundamentos que con estas actualizaciones se pretende mejorar las prestaciones dinerarias en concepto de incapacidad laboral permanente o muerte, asimilar el cálculo de las sumas correspondientes a la incapacidad laboral temporaria con el de las enfermedades y accidentes inculpables regulados en la Ley de Contrato de Trabajo N° 20.744 y establecer mecanismos que permitan un mayor control de la calidad y cantidad de las prestaciones médicas. Además, disponer el análisis de los costos que componen el régimen de alícuotas, con el objeto de reducir su impacto, promover una mayor equidad y favorecer el tratamiento para la pequeña empresa

Las ART's, las organizaciones industriales y las cámaras que representan a las Aseguradoras han marcado sus discrepancias con esta norma, que no soluciona el problema de fondo del sistema, ya que sigue vigente la posibilidad de los asegurados de cobrar su indemnización establecida por la ley e iniciar reclamos ante la justicia civil que hasta la fecha ha fallado en contra de las empresas. Los juicios en este sentido han tenido un alto crecimiento a partir de los fallos de la Corte Suprema de Justicia del año 2004.

Aunque es absolutamente preliminar, y aún no pueden medirse los efectos de la norma en cuestión, se considera que la práctica marcará un elevado incremento en los resultados negativos de las aseguradoras sumado a una mayor incertidumbre, respecto a temas de judicialización y siniestralidad para las empresas prestadoras de estos servicios.

Al 31 de diciembre de 2009, el Gobierno de la PBA mantenía una deuda de \$ 78,5 millones con Provincia ART por el concepto de pagos y administración de autoseguros de riesgos laborales. La regularización de la señalada deuda se encuentra encaminada a través de la firma de una Carta de Intención y Convenio de Pago que asumieron las autoridades provinciales, a partir de enero de 2010.

c) Provincia Seguros de Vida S.A. – Seguros de Vida

Dedicada a la producción de seguros de vida individual, ramo que ofrece un amplio campo de consumidores de ingresos medios con una alta propensión a la protección y al ahorro. La empresa tiene como modelo base de comercialización al canal Banco de la Provincia de Buenos Aires.

Durante el año 2009 la producción ascendió a \$ 27,0 millones con un crecimiento del 36,0% respecto al año 2008. El número de asegurados, en los planes Provinflex y Provinultra, sumó 112 mil, con un aumento del 27,0% respecto al año anterior.

La sociedad mantiene como accionista minoritario a CNP, una aseguradora con amplia experiencia en los mercados aseguradores internacionales. Dicha empresa está asociada a la Caixa Económica en el mercado asegurador brasileño. La participación de CNP en Provincia Seguros de Vida S.A. fortalece la gestión del modelo de negocios de la compañía con una importante experiencia internacional.

d) Internacional Seguros de Vida Previsional S.A. – Seguros Previsionales de Vida e Invalidez

Con motivo de la sanción de la Ley N° 26.222 y sus normas reglamentarias, que derogaron la obligatoriedad de las AFJP de contratar el seguro previsional de vida e invalidez, a partir del 1/1/2008, la Compañía debió discontinuar su producción, dejando de suscribir la cobertura de seguro colectivo de invalidez y fallecimiento y manteniéndose como administradora de coberturas de seguros históricos.

En consecuencia no se emitieron nuevas pólizas desde esa fecha y su actividad se limitó a la cobranza de las primas vigentes al 30/6/2007 y al pago de los siniestros correspondientes, reduciéndose significativamente los volúmenes que administraba. Como consecuencia de ese nuevo escenario, la empresa decidió adecuar su estructura de gestión, para lograr la mejor combinación posible de costos e ingresos.

En esa transición, el Resultado Final del Ejercicio Económico finalizado el 30/6/2009 alcanzó Utilidades por \$ 48,6 millones, sustentado en una política de inversiones diversificada y de optimización de la relación entre riesgo y rentabilidad.

La SSN suspendió transitoriamente la distribución de dividendos en efectivo propuesta por el Directorio de la empresa, en atención a que la aseguradora se encontraría en un virtual estado de liquidación (“run off”) de su operatoria residual, dado que los intereses de sus asegurados se transfirieron a la ANSeS conforme lo previsto por el Art. 18 de la Ley 26.425.

2. SECTOR FINANCIERO



a) Provincia Leasing S.A. – Actividades de Leasing

La gestión llevada a cabo por la Provincia Leasing en el año 2009 estuvo determinada por la fuerte contracción del crédito en el mercado local, como consecuencia de la crisis financiera a nivel mundial.

Cabe mencionar que la empresa aprobó operaciones por cerca de \$ 141,0 millones durante el ejercicio 2009, con un nivel de cumplimiento del 70,0% de la meta presupuestaria, aún en un contexto financiero muy complejo.

No obstante el contexto financiero, las acciones comerciales desarrolladas por la compañía permitieron alcanzar un buen nivel de operaciones. Las mismas se basaron una vez más, en aspectos como el respaldo del Banco de la Provincia de Buenos Aires y la fuerte presencia frente al Sector Público. Ambas acciones fueron ejecutadas aprovechando la amplia red de sucursales con la que cuenta el Banco de la Provincia.

En esa línea se tuvo presencia en diferentes ferias y exposiciones, además de la permanente y fluida comunicación con el Sector Público en general y con los municipios en particular; y en la realización de constantes reuniones informativas y de capacitación tanto con personal de las áreas comerciales del Banco como con personal de las áreas de venta de Proveedores de bienes a dar en leasing. Asimismo, se llevaron a cabo reuniones con “clientes referidos” por los Gerentes y Jefes de Centro del Banco, y distintas acciones conjuntas con otras empresas del Grupo, que generaron una mayor sinergia entre las mismas e hicieron posible que el 12,0% de la cartera, fueran negocios originados por el canal “Banco y Grupo”.

En cuanto a las perspectivas para el ejercicio 2010, Provincia Leasing S.A. continuará ejerciendo un papel de liderazgo. Actualmente la empresa está dentro de las cinco mayores del mercado Argentino de leasing, brindado un instrumento financiero para la modernización de PYMES de diversos sectores de la producción, a través del equipamiento o instalación de plantas industriales o maquinarias de todo tipo para la producción industrial y agropecuaria, sin dejar de lado a los diferentes sectores prestadores de servicios.

Provincia Leasing S.A. estima alcanzar un nivel cercano a los \$ 180 millones de operaciones aprobadas para el año 2010.

b) Bapro Mandatos y Negocios S.A. – Actividades Fiduciarias

El contexto macroeconómico correspondiente al año 2009 antes descrito tuvo su impacto sobre la actividad fiduciaria, evidenciado en una disminución del 16,0% en el financiamiento empresario obtenido a través de fideicomisos financieros. No obstante ello, el fideicomiso financiero continuó siendo el instrumento más utilizado, representando el 66,1% del total. El 54,5% correspondió a fideicomisos relacionados con el consumo (préstamos personales y cupones de tarjetas de crédito), el 33,0% a fideicomisos de obra pública, dividiéndose el resto en fideicomisos hipotecarios, agrícolas, de leasing y estructurados.

En tal marco, Bapro Mandatos y Negocios S.A., sociedad fiduciaria del Grupo Banco Provincia S.A., alcanzó su objetivo de tener una activa participación en el mercado de fideicomisos, posicionándose en el 5º lugar en el ranking de fiduciarios de fideicomisos financieros, y contribuyendo a desarrollar estructuras de financiamiento para el sector público y privado.

Durante el transcurso del ejercicio 2009 se suscribieron 36 contratos de fideicomiso, 22 de los cuales fueron fideicomisos financieros con oferta pública, 9 de garantía y 5 de administración. Los contratos bajo administración, al cierre del año 2009, ascendían a 133, levemente inferior a la meta presupuestaria.

Siguiendo la política de los últimos años, la empresa no recurrió al financiamiento externo, financiando su actividad con recursos propios, situación que aspira a mantener para el siguiente ejercicio. Por el contrario, la inversión de excedentes financieros constituyó una fuente adicional de ingresos, representando un 8,4 % de los resultados del ejercicio.

Conforme las normas de la Comisión Nacional de Valores la sociedad aprobó el Código de Protección al Inversor y un Informe explicativo del Código de Protección al Inversor, publicados ambos en la Autopista de Información Financiera del citado organismo.

El objetivo para el año 2010 será consolidar la participación de la empresa en el mercado, concretando fideicomisos financieros como alternativa al crédito tradicional, fideicomisos de garantía y fideicomisos de administración para el desarrollo de proyectos productivos y/o de inversión.

c) Bapro Medios de Pago S.A. – Servicios de Recaudación y Centros de Contacto

Servicios de Recaudación

Uno de los objetivos fundamentales de la sociedad planteados para el año 2009 fue el de generar alianzas estratégicas para expandir la red de cobro “Provincia Pagos” al interior del país así como también comenzar a dotar a la red de nuevos servicios logrando así ventajas competitivas y/o comerciales.

Durante el año 2009 se lograron acuerdos con la red de cobro "Pago Listo", los que permitieron penetrar bajo la marca "Provincia Pagos" en la Provincia de Córdoba. Por otra parte, se firmó un convenio con el Banco de La Pampa con el fin de lograr el desarrollo de la red en dicha provincia y se profundizaron los acuerdos preexistentes con Easy, Cooperativa Obrera de Bahía Blanca, Banco de Formosa y Banco de Chubut.

Otro servicio que permitió la expansión en el número de bocas, fueron los acuerdos logrados con municipios y organismos provinciales y/o nacionales. Durante el año 2009 se administró el servicio de tesorería de los municipios de 3 de Febrero, Ituzaingo, Tigre, Quilmes, San Martín, Pilar y Almirante Brown.

Estas alianzas estratégicas, sumadas a la fuerza comercial propia, permitieron un crecimiento en el número de bocas de 251, un 13% más que en el año 2008, alcanzando las 2.188 bocas con una alta cobertura geográfica.

Durante el año 2009 se efectuaron 59 millones de operaciones lo que representa un incremento del 6,0% anual.

El total de comisiones generadas por la red para el Banco de la Provincia de Buenos Aires alcanzó la cifra de \$ 23,6 millones, representando esta cifra un aumento del 74,8% respecto del año 2008.

Centro de Contactos

Durante el año 2009 se amplió considerablemente los servicios de tele operación referidos a ventas, logrando clientes tales como: Podios, BGH, Comercial Cataratas, Family Sports, Newsan, entre otros. Así como también se efectuaron campañas los días sábados y domingos y en horarios no habituales, los que generan mayor absorción de costos estructurales.

Estos nuevos clientes sumados a los ya existentes permitieron alcanzar una facturación de \$ 9,8 millones, con un crecimiento del 13,0% respecto a la del año 2008.

Otros Negocios y / o Servicios

Durante el año 2009 se llevó adelante el pago de 1.237.361 planes sociales, para los cuales se habilitaron 15 lugares de pago y, además, se sumó el servicio de entrega de tarjeta alimentos y tarjeta niñez por toda la provincia de Buenos Aires.

Se firmó un acuerdo con "Pago Ya" para brindarle asesoramiento integral en el desarrollo del sistema de recaudación en Venezuela.

Durante el año 2009 se emitieron 400 tarjetas Argencard – Provincia Pagos, las cuales son comercializadas y fondeadas por Bapro Medios de Pago S.A.

Bapro Medios de Pago S.A. firmó un acuerdo con el Registro Nacional de las Personas (Renaper) para centralizar, administrar y rendir la recaudación de las distintas reparticiones provinciales a nivel nacional, con el fin de centralizar toda la recaudación proveniente del cobro de tasas, multas y aranceles de las entidades recaudadoras en todo el territorio nacional.

3. SECTOR BURSÁTIL



a) Provincia Bursátil S.A. Sociedad de Bolsa

El año 2009 implicó un cambio sustancial en los mercados financieros ya que con el cese de actividades de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones desapareció uno de sus actores de mayor participación bursátil. Las tenencias de las AFJP fueron absorbidas por la ANSES, que decidió no desprenderse de los activos cotizables en los mercados secundarios.

La estrategia de Provincia Bursátil se centró en la búsqueda de nichos de negocios alternativos, otorgándole preferencia a la negociación de títulos públicos para los deudores del Fideicomiso de Recuperación de la Provincia de Buenos Aires.

Adicionalmente, se otorgó un mayor impulso a la colocación en el mercado de las emisiones primarias de Fideicomisos, ya sea en forma monopólica (Multipyme) o como sub colocador de emisiones del Banco de Valores, Cohen S.A., Banco de Galicia, entre otros.

En el área comercial, se intensificó la relación con clientes institucionales, especialmente las Cajas de Jubilaciones para Profesionales de la Provincia de Buenos Aires y otras provincias, lo cual redundó en un aumento y diversificación de las operaciones encomendadas a la sociedad.

Asimismo se continuó con el plan de capacitación de idóneos en sucursales del Banco Provincia, orientando la actividad de ventas tanto de activos negociados por esta sociedad como vehículos colectivos de ahorro administrados por la controlada Provinfondos S.A.

Los principales objetivos de la sociedad para el año 2010 se resumen en: incrementar el volumen de operaciones, continuar con la participación activa en la colocación primaria de Fideicomisos, incrementar el market-share en la compra-venta de Títulos provinciales aplicables a la cancelación de deudas con el Fideicomiso de Recuperación Crediticia de la Provincia de Buenos Aires, continuar con la capacitación de los empleados en Prevención de Lavado de Dinero y actualización del Manual pertinente, continuar con la capacitación del

personal en normas de auditoría interna ISO 9001:2008, y asistir al Banco en cuanto a la capacitación de Promotores.

b) Provinfondos S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Desde hace 15 años opera como administradora de Fondos Comunes de Inversión en las formas establecidas por la Ley N° 24.083.

Con una cartera de 5 Fondos Comunes administrados: de acciones argentinas, de títulos públicos, de fideicomisos y de dinero, Provinfondos administraba, al 31 de diciembre de 2009, un patrimonio de \$ 163,0 millones.

En las categorías integradas de FCI de Plazo Fijo y de dinero, Provinfondos mantuvo el 6° puesto en el Ranking de Sociedades Gerentes de FCI.

EL DIRECTORIO