

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(Revisión limitada)

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

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

Hemos efectuado una revisión limitada de:

- a) los estados contables de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “BBVA BANCO FRANCÉS S.A.” o la “Entidad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el período de seis meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 16 (las notas 2 y 4 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos “A” a “L”, “N” y “O”; y
- b) los estados contables consolidados de la Entidad con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 30 de junio de 2007, los correspondientes estados consolidados de resultados y de origen y aplicación de fondos por el período de seis meses finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 7 y su anexo 1.

Los estados de situación patrimonial individual y consolidado mencionados en los párrafos anteriores y cierta información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados de situación patrimonial individuales y consolidados e información complementaria al 31 de diciembre de 2006.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos individuales y consolidados detallados en párrafos anteriores y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2006.

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 vigentes en la República Argentina y las establecidas por el Banco Central de la República Argentina (en adelante B.C.R.A.). Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, y de las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el B.C.R.A. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 30 de junio de 2007 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el estado de origen y aplicación de fondos por el período de seis meses terminado en esa fecha.

3. Aclaraciones previas

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

4. Manifestación de los auditores

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

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

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables,

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 fue emitido con fecha 15 de febrero de 2007 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.
- b) hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2006, sobre los que hemos emitido nuestro informe de revisión limitada de fecha 10 de agosto de 2006, al cual nos remitimos, que contiene una observación relacionada con la existencia de ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

5. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados contables mencionados en el capítulo 1 se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances.
- b) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
- c) Según surge de los mencionados registros contables, el pasivo devengado al 30 de junio de 2007 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 8.150.279 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de agosto de 2007.

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A - T° 139 – F° 192

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembros, así como a sus respectivas subsidiarias y afiliadas. Por su estructura de asociación suiza, Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembros no tienen responsabilidad sobre las acciones u omisiones de las demás. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente operando bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", o cualquier otro nombre relacionado. Los servicios son prestados por sus firmas miembros, sus subsidiarias o afiliadas y no por la asociación Deloitte Touche Tohmatsu.

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

Nombre del Auditor firmante	Carlos B. Srulevich
Asociación Profesional	DELOITTE & CO. S.R.L.
Informe correspondiente al período terminado el 30 de junio de 2007	9

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
 AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO:	30.06.07	31.12.06
A. DISPONIBILIDADES:	2.469.274	2.534.058
- Efectivo	530.079	559.613
- Bancos y corresponsales	1.939.195	1.974.445
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS:	3.545.397	2.943.202
- Tenencias en cuentas de inversión	(Anexo A) --,--	308.976
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	(Anexo A) 349.069	102.726
- Títulos públicos sin cotización	(Anexo A) 915.860	843.792
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	(Anexo A) 2.271.856	1.702.817
- Inversiones en títulos privados con cotización	(Anexo A) 23.751	30
- (Previsiones)	(Anexo J) 15.139	15.139
C. PRÉSTAMOS:	8.588.183	8.659.831
- Al sector público no financiero	(Anexos B, C y D) 1.427.296	2.118.381
- Al sector financiero	(Anexos B, C y D) 497.252	429.893
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexos B, C y D) 6.840.012	6.277.489
Adelantos	1.580.340	1.469.371
Documentos	955.935	793.195
Hipotecarios	575.328	460.559
Prendarios	16.920	10.300
Personales	927.236	689.019
Tarjetas de crédito	609.671	526.416
Otros (Nota 5.a.)	2.112.807	2.270.384
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	68.204	63.788
(Intereses documentados)	6.429	5.543
- (Diferencia por adquisición de cartera)	91	90
- (Previsiones)	(Anexo J) 176.286	165.842
Transporte	14.602.854	14.137.091

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

MARCELO G. CANESTRI
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
 Socio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	30.06.07	31.12.06
Transporte	14.602.854	14.137.091
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	1.135.448	900.701
- Banco Central de la República Argentina	449.362	423.032
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	105.982	33.626
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	453.859	333.610
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	58.828	58.684
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	768	1.052
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	20.868	18.066
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	32.035	26.654
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	14.818	6.973
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	1	--,-
- (Previsiones) (Anexo J)	1.073	996
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:	268.855	228.134
- Bienes dados en locación financiera (Anexos B, C y D)	272.689	231.503
- (Previsiones) (Anexo J)	3.834	3.369
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	422.920	392.088
- En entidades financieras (Anexo E)	30.012	27.685
- Otras (Nota 5.b.) (Anexo E)	395.982	367.456
- (Previsiones) (Anexo J)	3.074	3.053
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	267.493	232.099
- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	85	129
- Otros (Nota 5.c.)	146.491	474.285
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	150.487	118.746
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1	1
- (Previsiones) (Anexo J)	29.571	361.062
H. BIENES DE USO:	363.875	367.315
(Anexo F)		
I. BIENES DIVERSOS:	41.185	34.359
(Anexo F)		
J. BIENES INTANGIBLES:	207.821	375.555
(Anexo G)		
- Llave de negocio	15.515	18.829
- Gastos de organización y desarrollo	192.306	356.726
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	5.154	12.980
TOTAL DE ACTIVO:	17.315.605	16.680.322

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
PASIVO:		
L. DEPÓSITOS:	(Anexos H e I)	13.343.579 12.648.890
- Sector público no financiero	103.659	73.150
- Sector financiero	168.487	156.412
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	13.071.433	12.419.328
Cuentas corrientes	2.502.224	2.236.053
Cajas de ahorros	3.624.560	3.415.210
Plazos fijos	6.334.200	6.060.375
Cuentas de inversiones	20.694	144.286
Otros	487.521	453.849
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	102.234	109.555
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	1.404.014	1.476.590
- Banco Central de la República Argentina	(Anexo I) 1.854	1.761
- Otros	1.854	1.761
- Bancos y Organismos Internacionales	(Anexo I) 254.019	178.943
- Obligaciones Negociables no subordinadas	--	248.638
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	416.680	302.591
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	111.246	34.264
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(Anexo I) 87.000	233.332
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	502	206
- Otras (Nota 5.d.)	(Anexo I) 529.107	470.419
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(Anexo I) 3.606	6.436
N. OBLIGACIONES DIVERSAS:	184.140	203.823
- Otras (Nota 5.e.)	184.140	203.823
O. PREVISIONES:	(Anexo J) 363.061	392.478
P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	4.843	3.957
TOTAL DE PASIVO:	<u>15.299.637</u>	<u>14.725.738</u>
PATRIMONIO NETO: (según estados respectivos)	2.015.968	1.954.584
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:	<u>17.315.605</u>	<u>16.680.322</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

CUENTAS DE ORDEN

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
DEUDORAS	<u>38.543.934</u>	<u>34.687.743</u>
Contingentes	3.588.132	3.801.505
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	194.798	--,-
- Garantías recibidas	2.872.377	3.456.411
- Cuentas contingentes deudoras por contra	520.957	345.094
De control	32.905.615	30.167.696
- Créditos clasificados irrecuperables	311.924	332.529
- Otras (Nota 5.f.)	32.259.779	29.547.920
- Cuentas de control deudoras por contra	333.912	287.247
De derivados	(Anexo O) 2.045.968	701.020
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	875.004	387.777
- Permuta de tasas de interés	222.000	30.000
- Otras	50.000	--,-
- Cuentas de derivados deudoras por contra	898.964	283.243
De actividad fiduciaria	4.219	17.522
- Fondos en fideicomiso	4.219	17.522
ACREEDORAS	<u>38.543.934</u>	<u>34.687.743</u>
Contingentes	3.588.132	3.801.505
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 17.336	13.695
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	52.971	52.743
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 152.859	169.825
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	72.228	8.254
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 225.563	100.577
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.067.175	3.456.411
De control	32.905.615	30.167.696
- Valores por acreditar	281.669	228.192
- Otras	52.243	59.055
- Cuentas de control acreedoras por contra	32.571.703	29.880.449
De derivados	(Anexo O) 2.045.968	701.020
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	898.964	283.243
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.147.004	417.777
De actividad fiduciaria	4.219	17.522
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	4.219	17.522

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

ESTADOS DE RESULTADOS
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.06</u>
A. INGRESOS FINANCIEROS	806.032	786.000
Intereses por disponibilidades	9.373	9.927
Intereses por préstamos al sector financiero	25.911	11.045
Intereses por adelantos	66.096	39.587
Intereses por documentos	38.232	22.380
Intereses por préstamos hipotecarios	27.737	21.340
Intereses por préstamos prendarios	654	634
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	24.203	12.664
Intereses por otros préstamos	134.102	83.525
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	11.009	18.869
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	75.329	114.001
Resultado neto de títulos públicos y privados	172.793	157.200
Ajustes por cláusula C.E.R.	121.421	229.469
Otros	99.172	65.359
B. EGRESOS FINANCIEROS	306.749	278.978
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	12.884	15.691
Intereses por depósitos en caja de ahorro	3.147	2.294
Intereses por depósitos a plazo fijo	207.641	130.559
Intereses por financiaciones del sector financiero	1.379	380
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	11.503	19.270
Otros intereses	6.225	9.589
Ajustes por cláusula C.E.R.	33.402	80.379
Otros	30.568	20.816
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	499.283	507.022
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	22.860	35.844
Transporte	476.423	471.178

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

MARCELO G. CANESTRI
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
 Socio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.06</u>
Transporte	476.423	471.178
D. INGRESOS POR SERVICIOS	<u>315.655</u>	<u>241.456</u>
Vinculados con operaciones activas	65.713	44.741
Vinculados con operaciones pasivas	148.860	114.866
Otras comisiones	22.556	19.080
Otros (Nota 5.g.)	78.526	62.769
E. EGRESOS POR SERVICIOS	<u>65.556</u>	<u>49.700</u>
Comisiones	48.746	37.556
Otros (Nota 5.h.)	16.810	12.144
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>385.723</u>	<u>322.329</u>
Gastos en personal	220.292	184.861
Honorarios a directores y síndicos	165	135
Otros honorarios	11.493	10.534
Propaganda y publicidad	25.118	22.416
Impuestos	11.603	9.304
Otros gastos operativos (Nota 5.i.)	81.295	71.724
Otros	35.757	23.355
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	<u>340.799</u>	<u>340.605</u>
G. UTILIDADES DIVERSAS	<u>427.602</u>	<u>146.286</u>
Resultado por participaciones permanentes	32.542	22.088
Intereses punitorios	392	217
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	379.436	31.639
Otras (Nota 5.j.)	15.232	92.342
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	<u>617.017</u>	<u>401.027</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	14	444
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	78.062	259.788
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	179.515	112.752
Otras (Nota 5.k.)	359.426	28.043
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	<u><u>151.384</u></u>	<u><u>85.864</u></u>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS ECONÓMICOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	2007					2006	
	Capital Social	Aportes no capitalizados Primas de emisión de acciones	Ajustes al patrimonio (1)	Reservas de utilidades Legal	Resultados no asignados	TOTAL	TOTAL
1. Saldos al comienzo del ejercicio	471.361	175.132	312.979	465.317	529.795	1.954.584	1.801.547
2. Disposiciones de las Asambleas de Accionistas de fecha 26 de abril de 2007 y 27 de abril de 2006							
- Dividendos en efectivo	--,--	--,--	--,--	--,--	(90.000)	(90.000)	(27.000)
- Reserva Legal				82.064	(82.064)	--,--	--,--
3. Resultado neto del período - Ganancia	--,--	--,--	--,--	--,--	151.384	151.384	85.864
4. Saldos al cierre del período	471.361	175.132	312.979	547.381	509.115	2.015.968	1.860.411

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

MARCELO G. CANESTRI
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

ALEJANDRO MOSQUERA

CARLOS B. SRULEVICH

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

Socio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.06</u>
JOSE C.		
Adju VARIACIÓN DE FONDOS		
Disponibilidades al inicio del ejercicio	2.534.058	1.594.550
(Disminución) / Aumento de fondos	(64.784)	297.670
Firmado a con Disponibilidades al cierre del período	<u>2.469.274</u>	<u>1.892.220</u>
CAUSAS DE VARIACIÓN DE LOS FONDOS		
P/COM.		
Ingresos financieros cobrados	848.648	1.237.481
Ingresos por servicios cobrados	315.563	241.297
Menos:		
Egresos financieros pagados	287.025	243.123
ALE Egresos por servicios pagados	65.556	49.700
Gastos de administración pagados	<u>405.822</u>	<u>326.371</u>
FONDOS ORIGINADOS POR LAS OPERACIONES ORDINARIAS	<u>405.808</u>	<u>859.584</u>
C.P.		
OTRAS CAUSAS DE ORIGEN DE FONDOS		
Aumento neto de otras obligaciones por intermediación financiera (*)	---	167.992
Aumento neto de depósitos (*)	700.544	882.539
Aumento neto de otros pasivos (*)	236.874	--
Disminución neta de otros créditos por intermediación financiera (**)	744.487	28.473

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2007 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA CON EL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y CON LOS ESTADOS DE RESULTADOS, DE
EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE
FONDOS AL 30 DE JUNIO DE 2006
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

1. SITUACIÓN SOCIETARIA Y ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD

1.1. Situación societaria:

BBVA Banco Francés S.A. (BF) tiene su sede principal en Buenos Aires, Argentina, y opera una red de 232 sucursales.

Desde diciembre de 1996, BF es parte de la estrategia global del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA), quien controla al banco, directa e indirectamente, con el 75,97% del capital accionario al 30 de junio de 2007.

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

1.2. Capital social:

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

Fecha de Asamblea que decidió la Emisión	Inscripción en el R.P.C.	Forma de colocación	Importe	Total
Capital Social al 31 de diciembre de 1999:				209.631
07.08.2002	06.02.2003	(1)	158.497	368.128 (2)
22.04.2004	25.01.2005	(1)	103.233	471.361 (2)

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

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

1.3. Responsabilidad de los accionistas:

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

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

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

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

el 28 de febrero de 2003.

2.2. Información comparativa

De acuerdo a la Comunicación "A" 4265 del B.C.R.A., el Estado de Situación Patrimonial y los Anexos que así lo especifican incluyen la información comparativa con datos al 31 de diciembre de 2006 mientras que el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos se comparan con datos al 30 de junio de 2006.

2.3. Criterios de valuación

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

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, fueron convertidos al tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

b) Títulos públicos y privados:

Títulos Públicos:

- Tenencias en cuentas de inversión:

Al 31 de diciembre de 2006:

- Bonos con Descuento en pesos se registraron al valor contable de los instrumentos entregados al canje menos los servicios percibidos durante el año 2004 y 2005, sin exceder la suma de flujos de fondos nominal hasta el vencimiento resultante de los términos y condiciones de los bonos recibidos.

Al 31 de diciembre de 2006, la Entidad había constituido provisiones (ver Anexo J, cuenta Provisiones por Otras Contingencias) que cubrían la diferencia con el valor de mercado.

Estas tenencias fueron vendidas durante el corriente ejercicio.

- Bonos del Gob. Nac. en dólares estadounidenses LIBOR 2012 – Compensación y cobertura:

Se valoraron de acuerdo con la cotización vigente al cierre del ejercicio más los cupones

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

pendientes de cobro.

Con fecha 13 y 23 de octubre de 2006, se recibieron los Bonos correspondientes a la compensación y cobertura con más sus servicios de capital e intereses que se encontraban pendientes de recepción. La Entidad suscribió en efectivo el Bono (Boden 2012) correspondiente a la "cobertura", finalizando con ambos actos el tema compensación de acuerdo con lo establecido por las normas respectivas.

Estas tenencias fueron vendidas durante el corriente ejercicio.

- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.
- Títulos Públicos sin cotización: comprende los Bonos Garantizados del Gobierno Nacional Vto. 2020 recibidos por la reestructuración de deuda del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial. Al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, se valoraron a su valor presente o su valor técnico (comprendiendo ajustes e intereses devengados), de ambos el menor, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 3911 y modificatorias del B.C.R.A. netos de una previsión estimada por riesgo de desvalorización.

Inversiones en títulos privados con cotización:

- Representativos de capital y representativos de deuda: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

c) Préstamos al sector Público no financiero:

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

Al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, se valoraron a su valor presente o su valor técnico, de ambos el menor, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 3911 del B.C.R.A.

Los valores presentes al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior se calcularon descontando los flujos de fondos contractualmente previstos a la tasa del 4,65% y 5% respectivamente, de acuerdo con lo dispuesto en dicha Comunicación para el mes de junio de 2007 y diciembre de 2006.

El valor técnico fue calculado de acuerdo con los valores de canje establecidos por el Ministerio de

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

Economía al 6 de noviembre de 2001 convertidos a pesos al tipo de cambio de \$1,40 y actualizados por el C.E.R., más los correspondientes intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio.

El efecto neto de las diferencias generadas entre el valor determinado para cada especie (valor presente o técnico, el menor) y su valor teórico, fue imputado a la cuenta regularizadora del rubro préstamos dispuesta por la Comunicación "A" 3911.

De acuerdo con lo dispuesto en la comunicación mencionada previamente, el valor teórico fue calculado tomando el saldo de capitales al 28 de febrero de 2003 neto de la cuenta regularizadora derivada del canje dispuesto por el decreto 1387/01, y actualizado por el índice CER del cierre del período/ejercicio.

d) Devengamiento de intereses:

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

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

Al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, los créditos y obligaciones han sido actualizados por el C.E.R. de la siguiente forma:

- Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional: han sido ajustados de acuerdo a la Resolución 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el C.E.R. de 10 (diez) días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Préstamos al Sector privado y Deudores por venta de bienes (sujetos a la pesificación): han sido ajustados de acuerdo con la Comunicación "A" 3507 y complementarias del B.C.R.A., que dispuso que los pagos realizados hasta el 30 de septiembre de 2002 fuesen realizados en las condiciones originales de cada operación y se imputaron como pagos a cuenta, mientras que el capital se ajustó a partir del 3 de febrero de 2002 por el C.E.R. del día 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior deduciéndosele los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago, excepto los alcanzados por las disposiciones de los Decretos 762/02 y 1242/02, que excluyeron de la aplicación de dicho coeficiente a algunas líneas de créditos hipotecarios, prendarios, personales y otros.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

- Bonos Garantizados del Gobierno Nacional Vto. 2020: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 539/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos bonos, se tomará el C.E.R. de 5 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Depósitos y otros activos y pasivos: en los casos que corresponda, se utilizó el C.E.R. del día 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior.

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

Por préstamos, otros créditos por intermediación financiera, bienes dados en locación financiera, 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: al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, se valoraron de acuerdo con el tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A., vigente para cada moneda al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio.

- De títulos valores:

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

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

Se valoraron de acuerdo con los precios concertados para cada operación, más las correspondientes primas devengadas al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior.

i) Obligaciones Negociables sin cotización:

Se valoraron al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior.

j) Bienes dados en locación financiera:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

Al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, se valoraron al valor actual de las cuotas no devengadas calculado según las condiciones pactadas en los contratos respectivos, aplicando la tasa de interés implícita en ellos.

k) Participaciones en otras sociedades:

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

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

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

- Rombo Cía. Financiera S.A., Visa Argentina S.A., Banelco S.A. e Interbanking S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio.
- Bladex S.A. (incluido en la cuenta Otras - del Exterior): se valuó al costo de adquisición en moneda extranjera, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en 2.3.a).
- Otras: se valoraron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.

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

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

l) Bienes de Uso y Bienes Diversos:

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

anexo F).

m) Bienes Intangibles:

Se valoraron a su costo reexpresado según se explica en la nota 2.1, menos las correspondientes amortizaciones acumuladas calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados (ver vida útil asignada en Anexo G).

Este rubro incluye 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 está amortizando 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 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, BF mantiene activado por este concepto 175.990 y 343.450, respectivamente, (luego de deducida la amortización acumulada por 995.563 y 816.103, respectivamente) en la cuenta de Gastos de Organización y Desarrollo.

Sin embargo, el Banco deja constancia que dicha amortización se efectúa 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 su 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 legislación de emergencia dictada durante el año 2001, 2002 y años posteriores; 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

apelada por la actora . Asimismo, se establece que las sumas retiradas del banco por medidas judiciales y no judiciales, serán tomadas como pagos a cuenta sin precisar la Corte Suprema de Justicia expresamente la modalidad de ajuste al respecto. En relación con las costas las dispone para esa instancia en el orden causado. Con posterioridad se han dictado sentencias que aplican el fallo Massa y disponen el pago de costas por su orden en todas las instancias y en algunos casos, aplican ese criterio de cálculo respecto del saldo remanente del depósito originario que no ha sido retirado por medidas judiciales. Al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha efectuado una estimación de esta contingencia y ha registrado provisiones por la totalidad de la misma.

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

n) Operaciones con instrumentos derivados :

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 tasa fija y variable sobre los nominales residuales al cierre del período/ejercicio.
2. Las operaciones a término liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente se registraron por el monto a cobrar o pagar, según corresponda, que surge por aplicación de la variación entre el tipo de cambio pactado y el de cierre del período/ejercicio aplicado sobre los nominales pactados.

ñ) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

o) Obligaciones diversas:

Comprende los saldos adeudados no emergentes de la intermediación entre la oferta y la demanda de recursos financieros, más los ajustes e intereses convenidos a pagar devengados al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior.

p) Previsiones por otras contingencias:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

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.

q) 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".

r) Cuentas del estado de resultados:

- Al 30 de junio de 2007 y 2006, 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.

s) Resultado por acción:

Al 30 de junio de 2007 y 2006, la Entidad calcula el resultado neto por acción sobre la base de 471.361.306 acciones ordinarias, respectivamente de valor nominal \$1. El resultado neto de los períodos finalizados en dichas fechas es el siguiente:

	30.06.2007	30.06.2006
Resultado neto del período - Ganancia	151.384	85.864
Resultado neto por acción - Ganancia	0,32	0,18

t) Uso de estimaciones contables:

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

requieren que el Directorio de la Entidad utilice supuestos y estimaciones que afectan ciertos activos tales como provisiones por incobrabilidad y ciertos pasivos como provisiones por otras contingencias, y los resultados generados durante los ejercicios reportados. Los resultados finales pueden diferir de dichas estimaciones.

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

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

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

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

Criterios de valuación

a) Préstamos garantizados del Gobierno Nacional

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001 y, como consecuencia de lo dispuesto por el Decreto N° 1387/01, con fecha 6 de noviembre de 2001, la Entidad canjeó al Estado Nacional títulos públicos nacionales, bonos, letras del tesoro y/o préstamos sin garantías, por un valor nominal de US\$ miles 2.227.460, recibiendo en contrapartida Préstamos Garantizados. Al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, el remanente de dichos préstamos se encuentran registrados en el rubro "Préstamos - al Sector Público" por 1.427.296 y 2.117.873, respectivamente, de acuerdo con el criterio descrito en nota 2.3.c).

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución CD N° 290/01 del C.P.C.E.C.A.B.A. al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior la valuación de estos activos debió haberse realizado considerando los respectivos valores de cotización al 6 de noviembre de 2001 de los títulos entregados en canje. No obstante, al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior el valor contable de estos activos no

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

supera su valor razonable de realización.

b) Efectos generados por las medidas judiciales respecto de depósitos (amparos judiciales)

Tal como se menciona en la nota 2.3.m) al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene registrado un activo neto de 175.990 y 343.450, (valores de origen 1.171.553 y 1.159.553) respectivamente, en el rubro "Bienes Intangibles - Gastos de Organización y Desarrollo no deducibles", en concepto de las diferencias resultantes del cumplimiento de las medidas judiciales originadas en la devolución de los depósitos del sistema financiero en el marco de lo dispuesto por la Ley N° 25.561, el Decreto 214/02 y disposiciones complementarias, según lo dispuesto por la Comunicación "A" 3916 del B.C.R.A. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los importes detallados precedentemente deberían haber sido provisionados hasta la concurrencia del saldo que represente la mejor estimación posible de las sumas a recuperar, importe que no puede determinarse objetivamente al día de la fecha.

c) Efectos impositivos

Tal como se expone en la nota 4.1., la Entidad ha recibido del B.C.R.A. diversas comunicaciones mediante las cuales dicho organismo hace saber que no se encuentra admitida la activación de partidas provenientes de la aplicación del método del impuesto diferido. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debería reconocerse un activo por impuesto diferido en la medida que la reversión de las diferencias temporarias generen una futura disminución de los impuestos determinados. En consecuencia, las provisiones constituidas por la Entidad sobre este concepto por 8.300 y 337.000 al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, deberían ser recuperadas.

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

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 período o ejercicio, considerando el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Se han considerado como diferencias temporarias aquellas que tienen un período cierto de reversión en ejercicios posteriores. Asimismo, al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha estimado que no se deberá ingresar impuesto a las ganancias, debido a que se encuentra en situación de absorber los quebrantos generados en años anteriores.

Con fecha 19 de junio de 2003, la Entidad recibió una nota del B.C.R.A. mediante la cual dicho organismo

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

señala que no se encuentra admitida la activación de partidas provenientes de la aplicación del método del impuesto diferido.

Con fecha 26 de junio de 2003, el Directorio de la Entidad basado en la opinión de sus asesores legales ha respondido a la mencionada nota, manifestando que en su opinión, las normas del B.C.R.A. no impiden la aplicación del método de impuesto diferido generado por el reconocimiento de diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Posteriormente, la Resolución 118/03 del Superintendente de Entidades

Financieras y Cambiarias recibida el 7 de octubre de 2003, confirmó los términos de la nota de fecha 19 de junio de 2003. En consecuencia, a partir de dicha fecha la Entidad ha procedido a provisionar el saldo neto existente entre el activo y pasivo impositivo diferido.

Al 30 de junio 2007 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene registrado en el rubro Créditos Diversos (en la cuenta Anticipo de Impuestos) un activo impositivo diferido neto de 8.300 y 337.000, respectivamente. Dichos saldos se componen de la siguiente manera:

	30.06.2007	31.12.2006
Activo impositivo diferido	890.100	774.000
Pasivo impositivo diferido	(881.800)	(437.000)
Activo diferido neto	8.300	337.000
Previsión	(8.300)	(337.000)

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. 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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

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

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

En consecuencia, al 30 de junio de 2007, la Entidad registró el mencionado activo por 169.744 (150.487 en la cuenta Impuesto a la ganancia mínima presunta – Crédito Fiscal y 19.257 en la cuenta Otros – Anticipo de Impuestos del rubro Créditos Diversos). Al 31 de diciembre de 2006 la Entidad registró el mencionado activo por 152.746 (118.746 en la cuenta Impuesto a la ganancia mínima presunta – Crédito Fiscal y 34.000 en la cuenta Otros – Anticipo de Impuestos del rubro Créditos Diversos).

4.3. Otras cuestiones impositivas

La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) procedió a inspeccionar los períodos no prescriptos, habiéndose recibido determinaciones de oficio, las cuales fueron apeladas ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Dicho organismo, a la fecha de emisión de los presentes estados, se ha expedido respecto de la determinación de oficio practicada por el año 1992 y 1993 rechazando parcialmente la pretensión del Banco. La sentencia del año 1992 fue apelada por el Banco con fecha 18 de junio de 2002, elevándose el expediente a la Cámara de Apelaciones, en donde al presente se encuentra tramitando.

Por otra parte, el 18 de julio de 2003 se interpuso recurso de revisión y apelación limitada contra sentencia del año 1993. El 8 de marzo de 2006 la Cámara confirma la sentencia, lo que motivó que el Banco interpusiera un recurso ordinario a la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN), que fue concedido el 1 de febrero de 2007.

En cambio, el Tribunal Fiscal de la Nación se ha expedido favorablemente respecto de las apelaciones interpuestas contra las determinaciones de oficio del impuesto a la ganancia mínima presunta del año 1999 y del impuesto a las ganancias de los años 1994, 1995 y 1998, haciendo lugar integralmente a los recursos interpuestos y revocando las resoluciones recurridas. No obstante, el 8 de abril de 2005 el Tribunal concedió a la AFIP, la apelación a Cámara. Con fecha 3 de octubre de 2006 confirma la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación lo que motivó que el fisco apele nuevamente la decisión a la CSJN, la cual con fecha 8 de marzo de 2007 concedió dicho recurso.

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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS

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

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
a) PRÉSTAMOS		
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	1.246.408	1.109.307
Préstamos financieros tasa fija	758.489	926.097
Otros	<u>107.910</u>	<u>234.980</u>
TOTAL	<u>2.112.807</u>	<u>2.270.384</u>
 b) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	28.645	27.586
Participaciones en empresas de servicios complementarios controladas	355.474	327.431
En empresas de servicios complementarios no controladas	8.750	9.349
Otras – sin cotización	<u>3.113</u>	<u>3.090</u>
TOTAL	<u>395.982</u>	<u>367.456</u>
 c) CRÉDITOS DIVERSOS		
Pagos efectuados por adelantado	27.484	21.107
Depósitos en garantía	36.012	26.735
Deudores varios	49.008	48.629
Anticipos de impuestos (1)	28.780	372.364
Otros	<u>5.207</u>	<u>5.450</u>
TOTAL	<u>146.491</u>	<u>474.285</u>

(1) Incluye el activo impositivo diferido por 8.300 y 337.000 al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente (ver nota 4.1.).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
d) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
Corresponsalía – nuestra cuenta	26.761	23.746
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	40.971	29.815
Otras retenciones y percepciones	68.560	57.460
Obligaciones a pagar por consumos	103.413	108.636
Órdenes de pago pendientes de acreditación	207.473	203.635
Otras	81.929	47.127
TOTAL	<u>529.107</u>	<u>470.419</u>
e) OBLIGACIONES DIVERSAS		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	88.838	126.379
Impuestos a pagar	35.830	32.503
Acreedores varios	57.748	44.337
Otros	1.724	604
TOTAL	<u>184.140</u>	<u>203.823</u>
f) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL		
Valores en custodia	30.954.620	28.328.461
Valores al cobro	497.089	512.838
Valores por debitar	193.972	157.409
Valores pendientes de acreditación	579.935	521.952
Otras	34.163	27.260
TOTAL	<u>32.259.779</u>	<u>29.547.920</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>
g) INGRESOS POR SERVICIOS		
Alquiler de cajas de seguridad	8.374	6.840
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	3.114	5.209
Comisiones por pago de sueldos	3.651	2.275
Comisiones por administración de fideicomisos	1.348	1.348
Comisiones por contratación de seguros	25.675	17.392
Comisiones por transporte de valores	3.879	5.966
Comisiones por préstamos y avales	14.655	7.064
Otros	17.830	16.675
TOTAL	<u>78.526</u>	<u>62.769</u>
h) EGRESOS POR SERVICIOS		
Impuesto sobre los ingresos brutos	11.810	9.770
Otros	5.000	2.374
TOTAL	<u>16.810</u>	<u>12.144</u>
i) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN - Otros gastos operativos		
Alquileres	22.247	20.120
Depreciaciones de bienes de uso	14.691	13.703
Amortizaciones de gastos de organización y desarrollo	2.751	3.045
Electricidad y comunicaciones	10.242	8.670
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	15.477	12.720
Servicios de seguridad	10.290	8.825
Otros	5.597	4.641
TOTAL	<u>81.295</u>	<u>71.724</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>
j) UTILIDADES DIVERSAS		
Impuesto a las Ganancias Diferidos (1)	1.300	85.000
Otros	<u>13.932</u>	<u>7.342</u>
TOTAL	<u>15.232</u>	<u>92.342</u>

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

k) PÉRDIDAS DIVERSAS

Impuesto a las Ganancias Diferido	330.000	--
Impuesto a la transferencias bancarias	15.725	11.535
Otros	<u>13.701</u>	<u>16.508</u>
TOTAL	<u>359.426</u>	<u>28.043</u>

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2007 existen activos de la Entidad que se encuentran restringidos de acuerdo con el siguiente detalle:

- a) El rubro Títulos Públicos y Privados incluye 51.722 Bonos Garantizados vencimiento 2018, afectados en garantía por la función de custodia de títulos de inversión correspondientes a los fondos de jubilaciones y pensiones.
- b) La Entidad afectó préstamos de su cartera activa por 1.237 en garantía de pasivos con el B.C.R.A.
- c) La Entidad afectó Notas del B.C.R.A. en pesos tasa variable con vencimiento 21/01/2009 por 63.891 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.).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

7. CONTINGENCIAS

Reintegros fiscales por exportaciones

El 17 de diciembre de 1996 el ex Banco de Crédito Argentino S.A. recibió la notificación del traslado de la demanda iniciada por el Estado Nacional, expediente caratulado “MEOSP, Estado Nacional c/Banco de Crédito Argentino S.A. s/Proceso de conocimiento”, que tramita por ante el Juzgado Nacional de 1ra. Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 1, Secretaría N° 1, de la Capital Federal.

Las eventuales contingencias derivadas de esta demanda fueron oportunamente garantizadas por los vendedores de las acciones de Banco de Crédito Argentino en los términos de los contratos de compraventa de las acciones.

Con fecha 16 de mayo del corriente año los vendedores de las acciones del ex Banco de Crédito Argentino S.A. arribaron a un acuerdo con BBVA Banco Francés donde sin reconocer hechos ni derechos abonaron a este último la suma de U\$S 3.119.887 contra la liberación de las garantías por el proceso y honorarios devengados.

A partir del 16 de mayo del año en curso BBVA Banco Francés S.A asume a su cargo la continuidad del proceso. La Dirección de la Entidad estima que posee provisiones suficientes para hacer frente a esta contingencia.

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

Los saldos al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controlantes, controladas y vinculadas son las siguientes:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

SOCIEDAD	Activos		Pasivos		Cuentas de Orden (1)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
BBVA S.A.	15.536	2.351	40.378	--	26.998	1.276
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	7.951	1.203	8.448	2.914	4.976	5.276
Consolidar A.R.T. S.A.	55	33	9.001	20.231	398.563	344.167
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	70	41	9.443	10.141	66.659	67.067
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	2.584	77	35.489	119.865	456.518	365.505
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	12	11	5.113	10.897	256.092	252.896
Atuel Fideicomisos S.A.	--	--	4.261	3.630	15	654
BBVA Consolidar Seguros S.A.	3	4	3.517	3.801	60.434	58.031
PSA Finance Cía. Financiera Argentina S.A.	86.505	75.657	38	310	--	--
Rombo Cía. Financiera S.A.	158.919	130.643	13	1.014	82.000	30.000
Francés Administradora de Inversiones S.A.	148	158	234	1	17.040	13.235
Consolidar Comercializadora S.A.	--	--	1.853	6.182	2.364	3.044
Inversora Otari S.A.	--	3.093	461	372	501.905	439.602

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

9. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS

La Entidad se encuentra incluida en el Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos de la Ley N° 24485, Decretos Reglamentarios N° 540/95, N° 1292/96 y 1127/98 y Comunicación "A" 2337 y complementarias del B.C.R.A.

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa en el 13,3117% 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 treinta mil. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrateará entre sus titulares. En ningún caso, el total de la garantía por persona podrá exceder la suma mencionada anteriormente, cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos.

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 BF 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 BF como Fiduciario, en relación con la exclusión de activos dispuestos por la resolución citada. Adicionalmente, BF ha encomendado a Atuel Fideicomisos S.A. la gestión de cobranzas y realización de los activos fideicomitidos. Al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, el valor contable de los activos fideicomitidos de Fideicomiso Diagonal ascienden a 4.193 y 17.497, respectivamente, considerando sus valores recuperables, y los de Inmobal Nutrer ascienden a 26 y a 25, respectivamente. Dichos importes se encuentran registrados en cuentas de orden deudoras "De actividad fiduciaria - Fondos en fideicomiso".

10.2. Fideicomisos no financieros

BF actúa como Fiduciario en 46 fideicomisos no financieros, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de sus obligaciones contractuales; éstas solo serán satisfechas con y hasta la concurrencia de los bienes fideicomitidos y el producido de los mismos. Los fideicomisos no financieros en cuestión fueron constituidos a fin de administrar activos y/o garantizar diversas obligaciones de terceros, debiendo el fiduciario administrar, conservar y custodiar los bienes fideicomitidos hasta tanto (i) se acredite el incumplimiento de las obligaciones del deudor

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

(fiduciante) frente a los acreedores (beneficiarios), oportunidad en la que deberán realizarse los mismos, distribuir su producido (neto de gastos) entre todos los beneficiarios y (en caso de existir) entregar el remanente al fiduciante, o (ii) se hayan cumplido los términos del contrato, caso en el cual se reintegrarán los bienes fideicomitidos al fiduciante, o a quien éste indique. Los bienes fideicomitidos que representan aproximadamente 511.000 y 1.220.000 al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior respectivamente, están compuestos por efectivo, derechos creditorios, inmuebles y acciones.

11. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 15 de julio de 2003, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó la creación de un Programa para la emisión y re - emisión de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) con garantía común, o aquellas garantías que decida el Directorio, y Obligaciones Negociables subordinadas, sin garantía, convertibles o no en acciones. Durante la vigencia del Programa, que será de 5 (cinco) años se podrán emitir y re - emitir cualquier número de series y/o clases de Obligaciones Negociables siempre que el monto máximo en circulación luego de agregadas todas las series y/o clases en circulación bajo el Programa pendientes de amortización no exceda en ningún momento de US\$ 300.000.000.

Con fecha 15 de marzo de 2007 se procedió con el pago del precio de rescate de las Obligaciones Negociables Clase 15 con vencimiento en 2008, emitidas por un monto total de US\$ 121.504.050.

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

De acuerdo con lo establecido por la Ley de Obligaciones Negociables y las normas del B.C.R.A., los fondos obtenidos serían aplicados al: (i) otorgamiento de créditos hipotecarios para la compra y refacción de viviendas y préstamos personales en la Argentina; (ii) otorgamiento de préstamos corporativos en la Argentina con destino a la integración de capital de trabajo, inversión en activos físicos situados en la Argentina o refinanciación de pasivos y iii) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas al banco.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

12. FINANCIACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO DE ASISTENCIA A ENTIDADES FINANCIERAS Y DE SEGURO (F.F.A.E.F.S.)

El 29 de diciembre de 2004, la Entidad canceló la última cuota de las obligaciones negociables derivadas de las financiaciones recibidas del Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguro (F.F.A.E.F.S.), luego de su conversión a pesos al tipo de cambio de un peso por dólar estadounidense, y su actualización por CER.

El 10 de enero de 2003, el P.E.N. publicó el Decreto N° 53/2003 que modificó el art. 1 inciso j) del Decreto 410/02 excluyendo de la conversión a pesos establecida por el art. 1 del Decreto N° 214/02 a las "*obligaciones de dar sumas de dinero en moneda extranjera de las Empresas del Sector Público y Privado a favor del GOBIERNO NACIONAL, originadas en préstamos subsidiarios o de otra naturaleza y avales, originalmente financiados por Organismos Multilaterales de Crédito, u originadas en pasivos asumidos por el Tesoro Nacional y refinanciados con los acreedores externos.*"

Mediante nota de fecha 9 de junio de 2003, se comunicó la decisión tomada por el Comité Directivo del Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (FFRE), en su reunión del 28 de mayo de 2003, por la que dispuso que las mencionadas financiaciones se conviertan a pesos solamente en un 50%, mientras que la diferencia restante se mantenga en su moneda original.

La Entidad ha presentado un recurso administrativo de reconsideración y jerárquico en subsidio solicitando la modificación del criterio antes expuesto y ha reiterado su posición en oportunidad de cada pago de intereses y amortización. Rechazado el recurso de reconsideración, se elevaron las actuaciones al superior jerárquico con fecha 16 de marzo de 2004. Con fecha 17 de mayo de 2004 se ampliaron los fundamentos del recurso jerárquico.

Con fecha 7 de febrero de 2005, la Entidad ha sido notificada de la Resolución N° 25 del 17 de enero de 2005 firmada por el Sr. Ministro de Economía y Producción de la Nación, que rechaza el Recurso Jerárquico interpuesto.

Con fecha 16 de mayo de 2005 se presentó recurso administrativo previsto por el art.100 (D.R:1759/72 t.o. 1991) contra la Resolución N° 25 del Ministerio de Economía y Producción que rechazó el Recurso Jerárquico oportunamente planteado por la Entidad. En el mes de mayo de 2005 se procedió a contabilizar un pasivo en la cuenta Financiaciones recibidas de entidades financieras locales del rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2006 ascendía a miles de dólares 25.604, importe correspondiente a la estimación de deuda en dólares efectuada por la Entidad en función a su presentación antes mencionada. Dicho efecto fue compensado en los términos del mecanismo de compensación para entidades financieras durante el mes de octubre de 2006 suscribiéndose bonos Boden 2012 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 50.288.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

En el mes de noviembre de 2006, la Entidad presentó al FFRE una propuesta de transacción y pago total con la finalidad de cancelar íntegra y totalmente la deuda que la Entidad mantenía con dicho organismo.

Con fecha 13 de abril de 2007, el FFRE aceptó la propuesta de cancelación por un importe en miles de pesos 88.462, por lo cual el banco procedió a transferir los fondos correspondientes a efectos de cancelar íntegra y totalmente la deuda con fecha 20 de abril de 2007.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

I. Operaciones vigentes al 30 de junio de 2007:

- a) Swaps por permuta de tasa de interés por 112.000 (Tasa Fija versus Badlar), 50.000 (Tasa Fija versus Baibar) 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 o Baibar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre los notacionales pactados y swaps por permuta de tasas de interés por 60.000 (Badlar versus Tasa Fija) con vencimiento en un plazo no superior a 3 años por los cuales la entidad paga un flujo fijo y recibe un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar.

Para la estimación del valor de mercado se descuentan los flujos futuros variables y fijos no vencidos, siendo el valor del swap la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros a cobrar y el valor actual de los flujos futuros a pagar.

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

Para la estimación del valor de mercado se descuentan los flujos futuros variables (tanto Badlar como CER) no vencidos, siendo el valor del swap la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros a cobrar y el valor actual de los flujos futuros a pagar.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una ganancia al cierre del período de 724.

Al cierre del período se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 222.000 y “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” por 50.000.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

- b) 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 875.004 y 898.964, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 2.3.n.2.), generando una ganancia al cierre del período de 2.306.

II. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2006:

- a) Swaps por permuta de tasa de interés por 30.000 (Tasa Fija versus Badlar), con vencimiento final en un plazo no superior a 3 años por las cuales la entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre los nocionales pactados.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 2.3.n.1.) generando una ganancia al cierre del ejercicio de 6 y se encontraban registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 30.000.

- b) 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 387.777 y 283.243, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor nocional” de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 2.3.n.2.), generando una ganancia al cierre del ejercicio de 2.488.

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

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

Al 30 de junio de 2007, el Patrimonio Neto de la Entidad supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con la Resolución General N° 368/01 y 489/06 de la C.N.V.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

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

Al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene en custodia en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión “FBA Acciones Globales”, “FBA Total”, “FBA Renta”, “FBA Renta Pesos”, “FBA Renta Dólares”, “FBA Bonos”, “FBA Calificado”, “FBA Ahorro Dólares”, “FBA Renta Fija”, “FBA Ahorro Pesos”, “FBA Renta Corto Plazo”, “FBA Europa”, “FBA Horizonte”, “FBA Internacional”, “FBA EEUU”, “FBA Renta Premium”, “FBA Acciones Latinoamericanas”, “FBA Bonos Argentina”, “FBA Brasil” y “FBA México”, administrados por Francés Administradora de Inversiones S.A. Sociedad Gerente, certificados de depósitos a plazo fijo, acciones, obligaciones negociables, títulos públicos, índices, opciones, certificados de cancelación fiscal, instrumentos emitidos por el B.C.R.A y certificados de participación en fideicomisos financieros por 1.244.682 y 1.027.748, 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	
	30.06.07	31.12.06
FBA Acciones Globales	98.092	61.275
FBA Total	11.385	12.403
FBA Renta	14.194	14.327
FBA Renta Pesos	298.122	262.251
FBA Renta Dólares	4.323	4.300
FBA Bonos	14.546	11.249
FBA Calificado	325.199	442.297
FBA Internacional	488	473
FBA Ahorro Dólares	12.602	12.615
FBA Renta Fija	18.867	19.713
FBA Ahorro Pesos	444.736	219.506
FBA Renta Premium	7.379	7.584
FBA Europa	5.806	2.257
FBA Horizonte	84.177	74.846
FBA EEUU	2.045	1.095
FBA Renta Corto Plazo	525	523
FBA Acciones Latinoamericanas	27.027	8.868
FBA Bonos Argentina	15.292	16.578
FBA Brasil	1.980	--
FBA México	1.066	--
TOTAL	1.387.851	1.172.160

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

15. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la Comunicación "A" 4589 del B.C.R.A., emitida con fecha 29 de octubre de 2006, a los efectos del cálculo de los saldos de utilidades distribuibles la Entidad debe deducir en forma extracontable de la cuenta Resultados no asignados el punto 2.1 de dicha norma. Asimismo, se deberá 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. Con fecha 26 de abril de 2007, el B.C.R.A. mediante Expte. Nro 6480/07, aprobó la distribución de dividendos en efectivo por la suma de 90.000 .

Con fecha 26 de abril de 2007 se realizó la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas por la cual se aprobó la siguiente distribución de utilidades:

- A Reserva Legal 82.064.
- A dividendos en efectivo 90.000.

16. PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Serie	Identificación	Valor de Mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
				Saldo según libros 30-06-07	Saldo según libros 31-12-06		
TÍTULOS PÚBLICOS							
* Tenencias en cuentas de inversión							
En pesos							
Subtotal en pesos				--	200.354	--	--
En moneda extranjera							
Subtotal en moneda extranjera				--	108.622	--	--
Subtotal en cuentas de inversión				--	308.976	--	--
* Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2018			90.228	90.228		90.228	90.228
Bocon PRO12			207.726	207.726		207.726	207.726
Bonos con descuento en pesos			25.940	25.940		32.838	32.838
Bocon PRE8			14.307	14.307		14.307	14.307
Otros			4.328	4.328		3.941	3.941
Subtotal en pesos				342.529	99.408	349.040	349.040
En moneda extranjera							
Bono Argentina (BONAR VII)			1.693	1.693		1.693	1.693
Otros			4.847	4.847		3.887	3.887
Subtotal en moneda extranjera				6.540	3.318	5.580	5.580
Subtotal en compra-venta o intermediación				349.069	102.726	354.620	354.620
* Títulos Públicos sin cotización							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2020				915.860		915.860	915.860
Subtotal en pesos				915.860	843.792	915.860	915.860
Subtotal títulos públicos sin cotización				915.860	843.792	915.860	915.860

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Serie	Identificación	Valor de Mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
				Saldo según libros 30-06-07	Saldo según libros 31-12-06		
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.							
Letras B.C.R.A.							
Con cotización							
Cartera propia							
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 11-07-07			1.937	1.937		1.937	1.937
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 25-07-07			5.813	5.813		5.813	5.813
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 15-08-07			4.449	4.449		4.449	4.449
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 03-09-08			13.578	13.578		13.578	13.578
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 12-11-08			13.944	13.944		13.944	13.944
Otros			3.674	3.674		3.674	3.674
Subtotal cartera propia				<u>43.395</u>	<u>56.285</u>	<u>43.395</u>	<u>43.395</u>
Notas B.C.R.A.							
Con cotización							
Cartera propia							
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 07-05-08			241.278	241.278		466.118	466.118
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 21-01-09			425.597	425.597		425.597	425.597
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 17-12-08			382.776	382.776		382.776	382.776
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 15-10-08			179.725	179.725		318.640	318.640
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 16-07-08			185.134	185.134		185.134	185.134
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 11-03-09			205.132	205.132		205.132	205.132
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 26-11-08			21.138	21.138		21.138	21.138
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 16-04-08			59.322	59.322		59.322	59.322
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 10-09-08			13.114	13.114		8.553	8.553
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 10-02-10			129.087	129.087		129.087	129.087
Notas del B.C.R.A. en pesos ajustable por C.E.R cupón 3% vto 25-07-07			88.559	88.559		88.559	88.559
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 26-03-08			44.354	44.354		44.354	44.354
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 06-08-08			34.911	34.911		34.911	34.911
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 06-01-10			57.784	57.784		57.784	57.784
Notas del B.C.R.A. en pesos ajustable por C.E.R cupón 3% vto 23-01-08			33.756	33.756		33.756	33.756
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 28-11-07			31.033	31.033		31.078	31.078
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 25-03-10			43.200	43.200		43.200	43.200
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 19-12-07			16.741	16.741		16.741	16.741
Otros			35.820	35.820		29.442	29.442
Subtotal cartera propia				<u>2.228.461</u>	<u>1.646.532</u>	<u>2.581.322</u>	<u>2.581.322</u>
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.				<u>2.271.856</u>	<u>1.702.817</u>	<u>2.624.717</u>	<u>2.624.717</u>
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS				<u>3.536.785</u>	<u>2.958.311</u>	<u>3.895.197</u>	<u>3.895.197</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Serie	Identificación	Valor de mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
				Saldo según libros 30-06-07	Saldo según libros 31-12-06		
INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN							
* Otros representativos de deuda							
Del País:							
En moneda extranjera							
ON Pecom			13	13		13	13
ON Cablevisión			11	11		11	11
ON Banco Río			2	2		2	2
ON Telefónica de Argentina			101	101		101	101
ON Petrobrás Energía			60	60		60	60
Subtotal moneda extranjera				<u>187</u>	<u>30</u>	<u>187</u>	<u>187</u>
Subtotal otros representativos de deuda				<u>187</u>	<u>30</u>	<u>187</u>	<u>187</u>
* Otros representativos de capital							
Del País:							
En pesos							
Fideicomiso Compañía Financiera Argentina			23.563	23.563		23.563	23.563
Subtotal en pesos				<u>23.563</u>	<u>--</u>	<u>23.563</u>	<u>23.563</u>
Del exterior							
En moneda extranjera							
Braskem S.A.			1	1		1	1
Otros				--		(672)	(672)
Subtotal en moneda extranjera				<u>1</u>	<u>--</u>	<u>(671)</u>	<u>(671)</u>
Subtotal representativo de capital				<u>23.564</u>	<u>--</u>	<u>22.892</u>	<u>22.892</u>
TOTAL DE INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN				<u>23.751</u>	<u>30</u>	<u>23.079</u>	<u>23.079</u>
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS				<u>3.560.536</u>	<u>2.958.341</u>	<u>3.918.276</u>	<u>3.918.276</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

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

AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.07	31.12.06
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	6.978.595	7.287.366
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	79.337	62.808
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	69.106	44.102
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.830.152	7.180.456
Con seguimiento especial	17.987	28.448
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.658	1.863
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.329	26.585
Con problemas	9.057	5.297
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.057	5.297
Con alto riesgo de insolvencia	36.521	24.001
Sin garantías ni contragarantías preferidas	36.521	24.001
Irrecuperable	1.661	29.883
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.661	29.883
TOTAL	7.043.821	7.374.995

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN
Y GARANTÍAS RECIBIDAS**
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO B
(Continuación)

RI

	30.06.07	31.12.06	
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			Identificación fecha
Cumplimiento normal	2.428.230	2.010.833	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	7.083	10.005	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	429.601	378.264	L.
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.991.546	1.622.564	Comerciales nº 3)
Cumplimiento inadecuado	20.729	19.528	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.450	6.597	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.279	12.931	
Cumplimiento deficiente	11.233	7.827	CH
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	352	267	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.881	7.560	A. nº 192
De difícil recuperación	1.109	6.408	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	25	478	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.084	5.930	
Irrecuperable	18.109	6.537	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.264	2.431	

CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	30.06.07		31.12.06	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	2.911.531	30,57%	3.554.901	37,71%
50 siguientes mayores clientes	2.041.522	21,44%	2.171.205	23,03%
100 siguientes mayores clientes	907.041	9,52%	776.114	8,23%
Resto de clientes	3.663.862	38,47%	2.924.610	31,03%
TOTAL (1)	9.523.956	100,00%	9.426.830	100,00%

(1) Ver llamada (1) en Anexo B

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES
AL 30 DE JUNIO DE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						TOTAL
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector público no financiero	--,--	--,--	--,--	90.839	88.441	203.495	1.044.521	1.427.296
Sector financiero	--,--	101.643	72.382	80.188	96.427	102.562	44.050	497.252
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	27.026	2.886.647	1.257.989	1.064.949	588.906	670.142	1.103.749	7.599.408
TOTAL	27.026	2.988.290	1.330.371	1.235.976	773.774	976.199	2.192.320	9.523.956

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO		Acciones					Información sobre el emisor					
IDENTIFICACION	DENOMINACION	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	IMPORTE		Actividad Principal	Datos del último estado contable			
						30.06.07	31.12.06		Fecha de cierre del período/ejercicio	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del período/ejercicio
EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS												
<u>Controladas</u>												
Del país:												
miles de \$												
33642192049	Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	Ord.	5005	1	12.137	8.264	5.705	Agente de Bolsa	30.06.2007	6.390	8.702	2.695
30663232926	Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	Ord.	15	1	75.842.839	150.850	141.886	Administradora de fondos de Jubilaciones y Pensiones	30.06.2007	140.739	281.878	11.068
33678564139	Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	Ord.	15	1	7.383.921	100.165	86.024	Compañía de seguros	30.06.2007	11.195	156.431	60.063
30678574097	Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	Ord.	15	1	25.033.832	71.154	73.663	Compañía de seguros	30.06.2007	37.551	80.234	20.796
30707847367	PSA Finance Arg. Cía. Financiera S.A.	Ord.	10005	1	9.000	14.869	13.550	Financiera	30.06.2007	18.000	29.738	2.637
30692274403	Atuel Fideicomisos S.A.	Ord.	15	1	13.099.869	25.041	20.153	Administradora de Fideicomisos	30.06.2007	13.100	25.044	4.889
Subtotal Controladas						370.343	340.981					
<u>No Controladas</u>												
Del país:												
33707124909	Rombo Cía. Financiera S.A.	Ord.	10005	1	8.000	14.365	13.362	Financiera	30.06.2007	20.000	35.914	2.512
30604796357	Banelco S.A.	Ord.	15	1	2.457.749	5.069	5.911	Servicios de información	31.12.2006	23.599	54.525	13.385
Otras												
Del exterior:						778	773					
Otras						23.893	23.484					
Subtotal no Controladas						23.893	23.484					
Total en Entidades Financieras, Actividades Complementarias y Autorizadas						394.236	364.465					
 <u>EN OTRAS SOCIEDADES</u>												
<u>No Controladas</u>												
Del país:												
30685228501	Consolidar ART S.A.	Ord.	15	1	9.710.451	22.405	21.613	Aseguradora de Riesgos del Trabajo	30.06.2007	77.684	180.349	19.608
30500064230	BBVA Consolidar Seguros S.A.	Ord.	15	1	1.301.847	6.205	5.940	Seguros	30.06.2007	10.651	50.778	3.234
Otras												
Del exterior:						3.074	3.053					
17415001	A.I.G. Latin American Fund					39	37	Inversora	31.12.2003	36.048	18.272	(17.775)
Otras												
Subtotal no Controladas						31.758	30.676					
Total en Otras Sociedades						31.758	30.676					
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						425.994	395.141					

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

DETALLE DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y AL EJERCICIO ECONÓMICO
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006.
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al 30.06.07	Valor residual al 31.12.06
					Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO								
Inmuebles	303.148	4.658	(9.031)	--	50	5.418	293.357	303.148
Mobiliario e Instalaciones	22.954	3.532	--	356	10	2.884	23.246	22.954
Máquinas y Equipos	40.102	13.042	--	738	5	6.182	46.224	40.102
Vehículos	1.111	144	--	--	5	207	1.048	1.111
TOTAL	367.315	21.376	(9.031)	1.094		14.691	363.875	367.315
BIENES DIVERSOS								
Obras de arte	983	--	--	--	--	--	983	983
Bienes dados en alquiler	6.771	--	9.031	--	50	95	15.707	6.771
Bienes tomados en defensa de créditos	6.283	124	--	731	50	52	5.624	6.283
Papelería y útiles	2.380	2.262	--	2.224	--	--	2.418	2.380
Otros bienes diversos	17.942	7	--	1.322	50	174	16.453	17.942
TOTAL	34.359	2.393	9.031	4.277		321	41.185	34.359

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

MARCELO G. CANESTRI
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
 Socio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y AL EJERCICIO ECONÓMICO
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006.
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del período		Valor residual al 30.06.07	Valor residual al 31.12.06
				Años de vida útil asignados	Importe		
LLAVE DE NEGOCIO	18.829	--	--	10	3.314	15.515	18.829
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO (1)	13.276	5.791	294	1 y 5	2.457	16.316	13.276
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO NO DEDUCIBLES	343.450	12.055	--	5	179.515 (2)	175.990	343.450
TOTAL	375.555	17.846	294		185.286	207.821	375.555

(1) Incluye principalmente costos asociados a proyectos del area de sistemas y mejoras en inmuebles de terceros.
 (2) Durante el período se han realizado amortizaciones extraordinarias

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

MARCELO G. CANESTRI
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
 Socio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	30.06.07		31.12.06	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	673.595	5,05%	913.598	7,22%
50 siguientes mayores clientes	865.706	6,49%	1.113.262	8,80%
100 siguientes mayores clientes	794.338	5,95%	823.398	6,51%
Resto de clientes	11.009.940	82,51%	9.798.632	77,47%
TOTAL	13.343.579	100,00%	12.648.890	100,00%

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR
INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS**
AL 30 DE JUNIO DE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						TOTAL
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	10.604.331	1.661.228	762.142	305.730	8.603	1.545	13.343.579
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera							
Banco Central de la República Argentina	1.854	--	--	--	--	--	1.854
Bancos y Organismos Internacionales	48.981	88.651	97.607	22.289	--	--	257.528
Financiamientos recibidas de entidades financieras locales	87.097	--	--	--	--	--	87.097
Otras	503.662	617	1.009	2.686	6.342	14.791	529.107
Total	641.594	89.268	98.616	24.975	6.342	14.791	875.586
TOTAL	11.245.925	1.750.496	860.758	330.705	14.945	16.336	14.219.165

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

ANEXO J

MOVIMIENTOS DE PREVISIONES
CORRESPONDIENTES AL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2007 Y
AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (5)	Disminuciones		Saldos al 30.06.07	Saldos al 31.12.06
			Desafectaciones	Aplicaciones		
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
- TITULOS PUBLICOS						
- Por riesgo de desvalorización	15.139	--	--	--	15.139	15.139
- PRESTAMOS						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	165.842	22.962 (1)	--	12.518	176.286	165.842
- OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA						
- Por riesgo de incobrabilidad	996	77 (1)	--	--	1.073	996
- BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA						
- Por riesgo de incobrabilidad	3.369	465 (1)	--	--	3.834	3.369
- PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						
- Por riesgo de desvalorización (3)	3.053	21	--	--	3.074	3.053
- CREDITOS DIVERSOS						
- Por riesgo de incobrabilidad (2)	361.062	2.180	333.029	642	29.571	361.062

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
 AL 30 DE JUNIO DE 2007
 (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	471.361.306	1	471.306	--,--	55 (1)	471.361 (2)

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

MARCELO G. CANESTRI
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
 Socio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

ANEXO L

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	30.06.07						31.12.06
	TOTAL	TOTAL DEL PERÍODO (por moneda)					TOTAL
	DEL PERÍODO	Euro	Dólar	Libra	Yen	Otras	DEL EJERCICIO
ACTIVO							
Disponibilidades	971.231	115.135	851.849	1.312	187	2.748	950.172
Títulos públicos y privados	6.728	--	6.728	--	--	--	111.970
Préstamos	1.573.395	7.647	1.565.748	--	--	--	1.478.634
Otros créditos por intermediación financiera	112.618	4.235	108.130	--	--	253	85.796
Bienes dados en locación financiera	67	--	67	--	--	--	70
Participaciones en otras sociedades	3.891	--	3.891	--	--	--	3.863
Créditos diversos	16.413	683	15.730	--	--	--	20.086
Partidas pendientes de imputación	156	--	156	--	--	--	103
TOTAL	2.684.499	127.700	2.552.299	1.312	187	3.001	2.650.694
PASIVO							
Depósitos	1.939.297	35.360	1.903.937	--	--	--	1.817.513
Otras obligaciones por intermediación financiera	576.692	73.452	500.830	969	160	1.281	783.896
Obligaciones diversas	4.954	2.450	2.504	--	--	--	3.275
Partidas pendientes de imputación	1.067	--	1.067	--	--	--	66
TOTAL	2.522.010	111.262	2.408.338	969	160	1.281	2.604.750
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)							
Contingentes	321.268	--	321.268	--	--	--	223.150
De control	4.414.464	12.578	4.399.293	--	1.309	1.284	4.563.502
De actividad fiduciaria	26	--	26	--	--	--	25
TOTAL	4.735.758	12.578	4.720.587	--	1.309	1.284	4.786.677
Acreedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)							
Contingentes	333.858	--	333.858	--	--	--	185.509
De control	29.719	--	29.719	--	--	--	32.858
TOTAL	363.577	--	363.577	--	--	--	218.367

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Situación								TOTAL	
	Normal	Riesgo potencial / Cumplimiento inadecuado	Con problemas / Cumplimiento deficiente		Con alto riesgo de insolvencia / De difícil recuperación		Irrecuperable	Irrecuperable por disposición técnica	30.06.07	31.12.06
			No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida				
1. Préstamos	313.466	--	--	--	--	--	--	--	313.466	255.967
- Adelantos	1.413	--	--	--	--	--	--	--	1.413	11
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.413	--	--	--	--	--	--	--	1.413	11
- Documentos	14.784	--	--	--	--	--	--	--	14.784	16.249
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.784	--	--	--	--	--	--	--	14.784	16.249
- Hipotecarios y prendarios	347	--	--	--	--	--	--	--	347	374
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	347	--	--	--	--	--	--	--	347	374
- Personales	34	--	--	--	--	--	--	--	34	44
Sin garantías ni contragarantías preferidas	34	--	--	--	--	--	--	--	34	44
- Tarjetas de crédito	487	--	--	--	--	--	--	--	487	394
Sin garantías ni contragarantías preferidas	487	--	--	--	--	--	--	--	487	394
- Otros	296.401	--	--	--	--	--	--	--	296.401	238.895
Sin garantías ni contragarantías preferidas	296.401	--	--	--	--	--	--	--	296.401	238.895
2. Otros Créditos por intermediación financiera	8.358	--	--	--	--	--	--	--	8.358	1.157
3. Responsabilidades eventuales	63.374	--	--	--	--	--	--	--	63.374	33.813
4. Participaciones en otras sociedades y títulos privados	130.064	--	--	--	--	--	--	--	130.064	120.358
TOTAL	515.262	--	--	--	--	--	--	--	515.262	411.295
TOTAL DE PREVISIONES	3.168	--	--	--	--	--	--	--	3.168	2.566

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2007
(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
PERMUTAS DE TASAS DE INTERÉS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAIS SECTOR FINANCIERO	18	15	2	172.000
PERMUTAS DE TASAS DE INTERÉS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	13	12	2	100.000
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	ROFEX	3	1	1	918.096
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	MAE	4	2	1	855.872
TOTAL								<u>2.045.968</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

ALEJANDRO MOSQUERA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

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

CARLOS B. SRULEVICH

Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Art. 33 - Ley 19.550)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO:		30.06.07	31.12.06
A. DISPONIBILIDADES:		<u>2.498.540</u>	<u>2.558.484</u>
- Efectivo		538.205	559.817
- Bancos y corresponsales		1.960.335	1.998.667
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota 7.a):		<u>5.071.746</u>	<u>4.372.032</u>
- Tenencias en cuentas de inversión		196.677	515.296
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación		538.993	303.823
- Títulos públicos sin cotización		915.866	843.797
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		3.229.339	2.520.906
- Inversiones en títulos privados con cotización		206.057	203.396
- (Previsiones)		15.186	15.186
C. PRÉSTAMOS:		<u>9.642.921</u>	<u>9.534.183</u>
- Al sector público no financiero	(Anexo 1)	2.343.087	2.887.276
- Al sector financiero	(Anexo 1)	504.851	436.126
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexo 1)	<u>6.973.121</u>	<u>6.377.968</u>
Adelantos		1.580.337	1.469.368
Documentos		955.935	793.195
Hipotecarios		575.328	460.559
Prendarios		134.763	98.381
Personales		927.236	689.019
Tarjetas de crédito		609.671	526.416
Otros (Nota 7.b)		2.127.336	2.282.243
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar (Intereses documentados)		68.944	64.330
		6.429	5.543
- (Diferencia por adquisición de cartera)		91	90
- (Previsiones)		<u>178.047</u>	<u>167.097</u>
Transporte		<u>17.213.207</u>	<u>16.464.699</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
Transporte	17.213.207	16.464.699
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	<u>1.197.852</u>	<u>917.532</u>
- Banco Central de la República Argentina	449.362	423.032
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	130.403	45.535
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	488.215	334.324
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	58.828	58.684
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	768	1.052
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	20.868	18.066
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	35.720	30.894
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	14.818	6.973
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	1	--
- (Previsiones)	1.131	1.028
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:	<u>277.291</u>	<u>235.188</u>
- Bienes dados en locación financiera (Anexo 1)	281.273	238.672
- (Previsiones)	3.982	3.484
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	<u>57.791</u>	<u>54.438</u>
- En entidades financieras	15.143	14.135
- Otras (Nota 7.c)	45.722	43.356
- (Previsiones)	3.074	3.053
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	<u>377.229</u>	<u>283.023</u>
- Deudores por venta de bienes (Anexo 1)	85	129
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	150.487	118.746
- Otros (Nota 7.d)	256.227	525.209
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1	1
- (Previsiones)	29.571	361.062
H. BIENES DE USO:	<u>395.601</u>	<u>397.896</u>
I. BIENES DIVERSOS:	<u>42.241</u>	<u>35.211</u>
J. BIENES INTANGIBLES:	<u>235.868</u>	<u>407.463</u>
- Llave de negocio	15.515	18.831
- Gastos de organización y desarrollo	220.353	388.632
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	<u>5.154</u>	<u>12.980</u>
L. OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 7.e):	<u>449</u>	<u>26.199</u>
TOTAL DE ACTIVO:	<u><u>19.802.683</u></u>	<u><u>18.834.629</u></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

PASIVO:	30.06.07	31.12.06
M. DEPÓSITOS:	<u>13.328.050</u>	<u>12.505.756</u>
- Sector público no financiero	103.659	73.150
- Sector financiero	168.487	156.412
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	13.055.904	12.276.194
Cuentas corrientes	2.491.041	2.206.362
Cajas de ahorros	3.624.560	3.415.210
Plazos fijos	6.329.871	5.948.768
Cuentas de inversiones	20.694	144.286
Otros	487.521	452.479
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	102.217	109.089
N. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	<u>1.498.466</u>	<u>1.484.007</u>
- Banco Central de la República Argentina	1.854	1.761
- Otros	1.854	1.761
- Bancos y Organismos Internacionales	254.019	178.943
- Obligaciones Negociables no subordinadas	---	248.638
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	450.939	303.368
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	122.625	34.264
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	502	206
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	131.086	235.868
- Otras (Nota 7.f)	533.393	474.523
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	4.048	6.436
O. OBLIGACIONES DIVERSAS:	<u>282.671</u>	<u>340.129</u>
- Honorarios a pagar	118	156
- Otras (Nota 7.g)	282.553	339.973
P. PREVISIONES:	<u>465.057</u>	<u>493.848</u>
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	<u>4.843</u>	<u>3.957</u>
R. OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 7.h):	<u>1.975.982</u>	<u>1.835.871</u>
TOTAL DE PASIVO:	<u>17.555.069</u>	<u>16.663.568</u>
S. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS (Nota 5):	<u>231.646</u>	<u>216.477</u>
PATRIMONIO NETO:	<u>2.015.968</u>	<u>1.954.584</u>
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:	<u>19.802.683</u>	<u>18.834.629</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

CUENTAS DE ORDEN

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
DEUDORAS	<u>38.711.471</u>	<u>34.821.964</u>
Contingentes	3.713.275	3.895.647
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	194.798	--,-
- Garantías recibidas	2.997.520	3.550.553
- Cuentas contingentes deudoras por contra	520.957	345.094
De control	32.931.404	30.192.581
- Créditos clasificados irre recuperables	311.924	332.529
- Otras (Nota 7.i)	32.276.494	29.566.991
- Cuentas de control deudoras por contra	342.986	293.061
De derivados	2.045.968	701.020
- Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente	875.004	387.777
- Permuta de tasas de interés	222.000	30.000
- Otras	50.000	--,-
- Cuentas de derivados deudoras por contra	898.964	283.243
De actividad fiduciaria	20.824	32.716
- Fondos en fideicomiso	20.824	32.716
ACREEDORAS	<u>38.711.471</u>	<u>34.821.964</u>
Contingentes	3.713.275	3.895.647
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	17.336	13.695

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006
 (Art. 33 - Ley Nro.19.550)
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.07	30.06.06
A. INGRESOS FINANCIEROS	956.879	933.173
Intereses por disponibilidades	9.373	9.949
Intereses por préstamos al sector financiero	70.658	35.005
Intereses por adelantos	66.002	39.502
Intereses por documentos	38.232	22.380
Intereses por préstamos hipotecarios	27.737	21.352
Intereses por préstamos prendarios	5.460	3.118
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	24.203	14.103
Intereses por otros préstamos	134.110	95.848
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	11.009	18.869
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	142.739	183.423
Resultado neto de títulos públicos y privados	204.468	192.593
Ajustes por cláusula C.E.R.	121.444	229.474
Otros	101.444	67.557
B. EGRESOS FINANCIEROS	303.054	273.913
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	12.730	15.625
Intereses por depósitos en caja de ahorro	2.970	2.253
Intereses por depósitos a plazo fijo	203.288	124.776
Intereses por financiaciones del sector financiero	1.865	370
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	11.556	19.271
Otros intereses	6.225	9.589
Ajustes por cláusula C.E.R.	33.402	80.379
Otros	31.018	21.650
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	653.825	659.260
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	23.436	39.330
Transporte	630.389	619.930

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
 Presidente

MARCELO G. CANESTRI
 Director

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
 Socio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	30.06.07	30.06.06
Transporte	630.389	619.930
D. INGRESOS POR SERVICIOS	558.008	433.156
Vinculados con operaciones activas	71.756	50.994
Vinculados con operaciones pasivas	148.860	115.042
Otras comisiones	258.866	203.161
Otros	78.526	63.959
E. EGRESOS POR SERVICIOS	70.058	53.145
Comisiones	49.909	37.952
Otros (Nota 7.j)	20.149	15.193
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	501.631	441.227
Gastos en personal	279.654	232.970
Honorarios a directores y síndicos	225	173
Otros honorarios	14.332	13.691
Propaganda y publicidad	27.417	23.511
Impuestos	26.010	24.536
Otros gastos operativos (Nota 7.k)	101.011	93.100
Otros	52.982	53.246
	3.A.	
	Fº 192	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	616.708	558.714
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS	(15.169)	(10.207)
G. UTILIDADES DIVERSAS	522.974	212.005

ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.06</u>	
VARIACIÓN DE FONDOS			ESTRI
Disponibilidades al inicio del ejercicio	2.558.484	1.611.506	
(Disminución) / Aumento de fondos	(59.944)	327.284	
	<hr/>	<hr/>	
Disponibilidades al cierre del período	2.498.540	1.938.790	identificación de fecha 2007
CAUSAS DE VARIACIÓN DE LOS FONDOS			S.R.L. Comerciales 1 Fº 3)
Ingresos financieros cobrados	738.491	1.307.729	
Ingresos por servicios cobrados	558.785	433.072	
Menos:			
Egresos financieros pagados	282.250	234.433	
Egresos por servicios pagados	70.058	53.145	EVICH
Gastos de administración pagados	517.620	442.032	
	<hr/>	<hr/>	
FONDOS ORIGINADOS POR LAS OPERACIONES ORDINARIAS	427.348	1.011.191	U.B.A. 39 Fº 192
OTRAS CAUSAS DE ORIGEN DE FONDOS			
Aumento neto de depósitos (*)	827.700	893.497	
Aumento neto de otras obligaciones por intermediación financiera (*)	--,-	171.841	
Aumento neto de otros pasivos (*)	324.383	56.464	
Disminución neta de otros créditos por intermediación financiera (**)	10.687	29.638	

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES
CONTROLADAS (Art. 33-Ley N° 19.550)
AL 30 DE JUNIO DE 2007 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y
CON LOS ESTADOS DE RESULTADOS Y DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE
FONDOS AL 30 DE JUNIO DE 2006
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y SOCIEDADES CONTROLADAS**Norma General**

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del B.C.R.A. y en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, BBVA Banco Francés S.A. (BF) ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior y los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Al 30 de junio de 2007:

- a) Con los estados contables de Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria, y PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006.
- b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 30 de junio de 2007 y 2006.

- Al 31 de diciembre de 2006:

- a) Con los estados contables de Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria, y PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006.
- b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2006.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

Los resultados y orígenes y aplicaciones de fondos correspondientes a Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., han sido ajustados a los efectos de homogeneizar los ejercicios de las sociedades que se consolidan a un período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007 y 2006.

La tenencia al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior que se posee de las sociedades controladas es la siguiente:

Sociedad	Tipo	Acciones		Participación porcentual sobre			
		Cantidad		Capital Total		Votos Posibles	
		30-06-07	31-12-06	30-06-07	31-12-06	30-06-07	31-12-06
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	Ordinaria	12.137	12.137	94.9687	94.9687	94.9687	94.9687
Atuel Fideicomisos S.A.	Ordinaria	13.099.869	13.099.869	99.9999	99.9999	99.9999	99.9999
Consolidar A.F.J.P. S.A.	Ordinaria	75.842.839	75.842.839	53.8892	53.8892	53.8892	53.8892
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	Ordinaria	7.383.921	7.383.921	65.9600	65.9600	65.9600	65.9600
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	Ordinaria	25.033.832	25.033.832	66.6666	66.6666	66.6666	66.6666
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A	Ordinaria	9.000	9.000	50.0000	50.0000	50.0000	50.0000

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto de las subsidiarias, de acuerdo con los criterios definidos en la nota 2 siguiente al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior y los estados de resultados por los períodos terminados el 30 de junio de 2007 y 2006, se exponen a continuación:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

Sociedad	Activo		Pasivo		Patrimonio Neto		Resultados	
	30 de Junio	31 de Diciembre	30 de Junio	31 de Diciembre	30 de Junio	31 de Diciembre	30 de Junio	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	10.809	7.454	2.107	1.447	8.702	6.007	2.695	49
Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria.	30.372	26.545	5.328	6.388	25.044	20.157	4.889	2.711
Consolidar A.F.J.P. S.A.	414.357	373.844	134.434	110.557	279.923	263.287	16.636	6.121
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	326.357	314.706	174.500	184.289	151.857	130.417	21.440	11.114
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	2.063.408	1.890.025	1.956.683	1.779.536	106.725	110.489	(3.764)	8.611
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	143.606	109.461	113.868	82.360	29.738	27.101	2.637	1.099
Credilogros Cía Financiera S.A. (*)	--	--	--	--	--	--	--	593

(*) Sociedad vendida el 11 de julio de 2006.

2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

- Consolidar A.F.J.P. S.A.: los bienes intangibles de esta subsidiaria fueron amortizados de acuerdo a las normas de la Superintendencia de A.F.J.P.
- Consolidar A.F.J.P. S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.: los préstamos garantizados del Gobierno Nacional - Decreto 1387/01 de estas subsidiarias por 915.394 y 768.514 al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, se valoraron de acuerdo con las normas de la Superintendencia de A.F.J.P. y la Superintendencia de Seguros de la Nación.
- Los conceptos incluidos en los rubros Otros Activos de subsidiarias y Otros Pasivos de subsidiarias se valoraron
- de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

2.2. Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: dentro del rubro Otros Pasivos la Sociedad incluyó el

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

saldo por los compromisos técnicos contraídos con los asegurados. Cabe aclarar, que el rubro señalado anteriormente incluye 24.023 y 25.947 al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, correspondiente a la cuenta regularizadora denominada "Diferencia valuación préstamos garantizados a devengar", que, de acuerdo con lo determinado por la Superintendencia de Seguros de la Nación, se cancelará mediante el posterior devengamiento de las cuentas regularizadoras de los préstamos garantizados. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, estos importes debieron haber sido imputados como una pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

3. GRUPO CONSOLIDAR

- a) Consolidar A.F.J.P. S.A. administra un fondo de jubilaciones y pensiones que al 30 de junio de 2007 y al cierre del ejercicio anterior ascendía a 17.705 millones y 16.673 millones, respectivamente.
- b) Con fecha 27 de febrero de 2007, fue sancionada la Ley N° 26.222 que introduce modificaciones en el sistema previsional argentino. Posteriormente, se dictaron normas complementarias tendientes a reglamentar dicha ley. Dentro de las principales modificaciones incorporadas al sistema previsional que tienen incidencia en la actividad de Consolidar A.F.J.P. S.A. se encuentran las siguientes: i) la posibilidad de optar hasta el 31 de diciembre de 2007 por el régimen previsional público por parte de los afiliados que actualmente se encuentren afiliados a una administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización; ii) la presunción desde el 1° de abril de 2007 de la opción por el régimen previsional público para aquellos trabajadores que dentro de los noventa días del ingreso a la relación laboral no hayan optado por un régimen previsional; iii) el traspaso al régimen previsional público de los afiliados a una administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización que sean hombres mayores de 55 años y mujeres mayores de 50 años cuyos saldos en la cuenta de capitalización individual no supere 20.000, salvo que hubieran manifestado su voluntad de permanecer afiliados en una administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización. Los traspasos efectuados por Consolidar A.F.J.P. S.A. durante el mes de julio de 2007 ascienden a aproximadamente 975.000 que representan una cantidad aproximada de 170.000 afiliados; iv) la limitación de la comisión que cobran las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones por administrar los aportes de los afiliados al 1% de la base imponible que le dio origen. La comisión así determinada es aplicable a las remuneraciones devengadas a partir de abril de 2007. Hasta dicha fecha, la comisión de administración de Consolidar A.F.J.P. S.A. era de 1,24 %; v) elevar el tope de la base imponible para la determinación de los aportes previsionales y comisiones de 4.800 a 6.000 a las remuneraciones devengadas desde el 1° de abril de 2007; vi) la conformación a partir del 1° de enero de 2008 de un fondo de aportes mutuales con los recursos del fondo de jubilaciones y pensiones con el fin de garantizar el financiamiento íntegro de las prestaciones de retiro transitorio por invalidez y de capitales complementarios y de recomposición correspondientes al régimen de capitalización y; vii) destinar entre el 5% y el 20% de los activos de los fondos de jubilaciones y pensiones a inversiones en proyectos productivos o de infraestructura a mediano y largo plazo.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

El Directorio de la Sociedad se encuentra analizando los efectos de los mencionados cambios legales y realizando las adecuaciones de la operatoria de Consolidar A.F.J.P. S.A. para adaptarse al nuevo marco legal.

Asimismo, dado que la mencionada reforma tiene un efecto significativo sobre el sistema previsional e implicará un cambio material en el negocio de Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A., el Directorio de la Sociedad se encuentra analizando la situación planteada y evaluando alternativas que permitan darle el marco más apropiado de continuidad a las operaciones de la compañía y estima que la ejecución de dicho plan no implicaría impactos patrimoniales negativos significativos sobre los presentes estados contables.

4. ATUEL FIDEICOMISOS S.A.

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

- Fideicomiso Corp. Banca: creado por contrato de fecha 13 de mayo de 1997, firmado por Atuel Fideicomisos S.A. como fiduciario, Corp. Banca S.A. (luego BBVA Banco Francés S.A.) como fiduciante y beneficiario, B.C.R.A. y Seguro de los Depósitos S.A. como beneficiarios.
- Fideicomiso Banco Francés: creado por contrato de fecha 12 de mayo de 2000, firmado entre Atuel Fideicomisos S.A. como fiduciario, y BBVA Banco Francés S.A. como fiduciante y beneficiario. A partir del 1º de enero de 2002, por cesión efectuada por BBVA Banco Francés S.A., el beneficiario del Certificado de Participación es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA).

Adicionalmente, Atuel Fideicomisos participa como gerente de administración y cobro del Fideicomiso Diagonal, el cual fue creado por contrato de fecha 5 de enero de 2001, firmado entre Mercobank S.A. como fiduciante, BBVA Banco Francés S.A. como fiduciario y BBVA Banco Francés S.A. y otras entidades financieras y Seguro de Depósitos S.A. como beneficiarios (ver nota 10.1. de BF).

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:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

DELOITTE & CO. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 3)

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 139 Fº 192

	30.06.2007	31.12.2006
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	129.073	121.401
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	51.692	44.393
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	35.571	36.826
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	438	302
Atuel Fideicomisos S.A.	3	4
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	14.869	13.551
TOTAL	231.646	216.477

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Las acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., registradas por un total de 6.360, de las que es titular Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., se encuentran gravadas con el derecho real de prenda a favor de "CHUBB Argentina de Seguros S.A." con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las Sociedades de Bolsa.

b) Ver nota 6 a los estados contables individuales de BF.

7. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

	30.06.2007	31.12.2006
a) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		
* Tenencias en cuentas de inversión		
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2012 – Compensación y cobertura	--.--	108.622
Bonos con descuento en pesos	196.677	406.674
TOTAL	196.677	515.296

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
* Tenencias para operaciones de compra –venta o intermediación		
Bonos del Gobierno Nacional 2008 (BODEN 2008)	4.146	8.748
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2012	25.285	24.018
Bono Ciudad de Buenos Aires	3.605	6.648
Bocon PRO12	207.726	544
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2014	39.263	22.094
Bonos con descuento en pesos	81.115	85.947
Valores negociables vinculados al PBI en pesos	14.637	20.476
Bonos Cuasipar en pesos	6.714	8.104
Bono Garantizado Vto. 2018	90.228	93.602
Bocon PRE8	21.510	15.910
Bonos del Gobierno Nacional en dólares 7% Vto. 2011	9.210	9.807
Bonos de la Nación Argentina en pesos 10,5% Vto 2012	29.268	--
Otros	6.286	7.925
TOTAL	<u>538.993</u>	<u>303.823</u>
 * Títulos públicos sin cotización		
Bono Garantizado Vto. 2020	915.860	843.792
Certificados Crédito Fiscal vto. 2003/2006	6	5
TOTAL	<u>915.866</u>	<u>843.797</u>
 * Instrumentos emitidos por el B.C.R.A		
Letras del B.C.R.A. (LEBAC)	45.868	75.139
Notas del B.C.R.A. (NOBAC)	3.183.471	2.445.767
TOTAL	<u>3.229.339</u>	<u>2.520.906</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
* Inversiones en títulos privados con cotización		
ON Edesur S.A.	5.894	16.755
ON Telefónica de Argentina S.A.	2.197	9.405
ON Telecom Personal	7.256	9.605
ON Camuzzi Gas Pampeana	10.080	10.057
ON Rombo Compañía Financiera S.A.	6.921	6.906
ON Grupo Concesionario del Oeste	10.396	10.095
ON Tarjeta Cuyana	7.671	--.--
ON Banco Macro	2.801	3.718
ON Transportadora de Gas del Sur	3.085	--.--
ON Petrobrás Energía S.A.	4.176	2.658
Fideicomiso Tarjeta Naranja	2.998	3.797
Tenaris	4.966	2.755
Acindar S.A.	2.110	3.487
Telecom	4.025	4.280
Grupo Financiero Galicia S.A.	2.712	5.874
SMAD Schroder Corto Plazo	--.--	3.004
Fideicomiso Financiero Galtrust 1	10.700	10.941
Fideicomiso Financiero Millennium Trust	--.--	5.281
Fideicomiso Cía. Financiera Argentina	23.563	--.--
Petrobras Energía S.A.	1.221	6.616
FBA Bonos Argentinos FCI	4.388	6.608
FBA Ahorro P eses FCI	5.940	7.592
Fideicomiso de Gas	31.200	30.391
1784 Inversión Pesos FCI	--.--	3.906
Pionero Pesos FCI	3.106	4.068
Otros	48.651	35.597
TOTAL	<u>206.057</u>	<u>203.396</u>
- Previsiones	(15.186)	(15.186)
TOTAL	<u>5.071.746</u>	<u>4.372.032</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
b) PRÉSTAMOS - Otros		
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	1.246.408	1.109.307
Préstamos financieros tasa fija	758.489	926.097
Otras	122.439	246.839
TOTAL	<u>2.127.336</u>	<u>2.282.243</u>
c) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - Otras		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	28.645	27.586
En empresas de servicios complementarios no controladas	13.964	12.680
Otras – sin cotización	3.113	3.090
TOTAL	<u>45.722</u>	<u>43.356</u>
d) CRÉDITOS DIVERSOS - Otros		
Pagos efectuados por adelantados	28.567	22.602
Depósitos en garantía	36.012	27.059
Deudores varios	62.531	64.193
Anticipos de impuestos	28.834	372.364
Otros	100.283	38.991
TOTAL	<u>256.227</u>	<u>525.209</u>
e) OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Premios a cobrar compañías de seguros	--.--	25.749
Otros relacionados con la actividad aseguradora	449	450
TOTAL	<u>449</u>	<u>26.199</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
f) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - Otras		
Corresponsalía – nuestra cuenta	26.761	23.746
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	40.971	29.815
Otras retenciones y percepciones	68.567	57.461
Obligaciones a pagar por consumos	103.413	108.636
Ordenes de pago pendientes de acreditación	207.473	203.635
Otros	86.208	51.230
TOTAL	<u>533.393</u>	<u>474.523</u>
 g) OBLIGACIONES DIVERSAS – Otras		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	105.741	150.102
Impuestos a pagar	90.269	119.964
Acreedores varios	81.059	65.532
Otros	5.484	4.375
TOTAL	<u>282.553</u>	<u>339.973</u>
 h) OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Siniestros en proceso de liquidación compañías de seguros	85.877	98.077
Fondo de Fluctuación Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	128.603	108.585
Reserva matemática compañías de seguros	1.701.738	1.574.347
Reserva a cargo reaseguradores compañías de seguros	(78)	(301)
Diferencia de valuación préstamos garantizados a devengar Consolidar Cía de Seguros de Retiro S.A.	(24.023)	(25.947)
Beneficio pendiente de integración – Resolución N° 29.796 Consolidar Cía de Seguros de Retiro S.A.	(194)	(607)
Otros relacionados con la actividad aseguradora	84.059	81.717
TOTAL	<u>1.975.982</u>	<u>1.835.871</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
i) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL – Otras		
Valores en custodia	30.971.297	28.347.494
Valores al cobro	497.089	512.838
Valores por debitar	193.972	157.409
Valores pendientes de acreditación	579.935	521.952
Otros	34.201	27.298
TOTAL	<u>32.276.494</u>	<u>29.566.991</u>
	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>
j) EGRESOS POR SERVICIOS - Otras		
Impuestos sobre los ingresos brutos	15.102	12.785
Otros	5.047	2.408
TOTAL	<u>20.149</u>	<u>15.193</u>
k) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN – Otros gastos operativos		
Alquileres	24.041	22.653
Depreciación de bienes de uso	17.980	15.967
Amortizaciones de gastos de organización y desarrollo	10.392	12.329
Gastos de mantenimiento, conservación y reparación	18.128	14.874
Electricidad y comunicaciones	12.573	11.332
Servicios de seguridad	10.564	9.695
Otros	7.333	6.250
TOTAL	<u>101.011</u>	<u>93.100</u>
l) UTILIDADES DIVERSAS - Otras		
Primas cías. aseguradoras	120.870	83.498
Impuestos a las Ganancias Diferidos (1)	1.300	85.000
Otros	17.603	7.155
TOTAL	<u>139.773</u>	<u>175.653</u>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>
m) PÉRDIDAS DIVERSAS – Otras		
Reservas matemáticas Cías. de Seguros	151.061	101.404
Rentas vitalicias – Consolidar Cía. De Seguros de Retiro	56.969	47.121
Impuesto a las transacciones bancarias	15.725	11.535
Pérdidas por impuesto diferido	330.000	--.--
Primas de seguros de invalidez y fallecimiento	602	713
Siniestros pagados Cías. de Seguros	111.672	100.853
Otros	27.033	25.040
TOTAL	<u>693.062</u>	<u>286.666</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)**

	30.06.07	31.12.06
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	7.904.079	8.065.874
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	79.337	62.808
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	69.513	44.596
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.755.229	7.958.470
Con seguimiento especial	17.987	28.448
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.658	1.863
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.329	26.585
Con problemas	9.057	5.297
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.057	5.297
Con alto riesgo de insolvencia	36.521	24.001
Sin garantías ni contragarantías preferidas	36.521	24.001
Irrecuperable	1.661	29.883
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.661	29.883
TOTAL	7.969.305	8.153.503

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL
Presidente

MARCELO G. CANESTRI
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 139 F° 192

ANEXO 1
(Continuación)

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(cifras expresadas en miles de pesos)

ESTRI

	30.06.07	31.12.06	
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			u identificación
Cumplimiento normal	2.568.790	2.117.539	de fecha
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	7.083	10.005	2007
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	551.775	470.116	S.R.L.
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.009.932	1.637.418	Comerciales
Cumplimiento inadecuado	22.003	20.712	no 1 Fº 3)
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.597	7.629	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.406	13.083	
Cumplimiento deficiente	11.974	8.103	EVICH
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	954	527	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.020	7.576	U.B.A.
De difícil recuperación	1.453	6.584	139 Fº 192
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	348	625	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.105	5.959	
Irrecuperable	18.253	6.578	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.375	2.463	

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de BBVA BANCO FRANCÉS S.A., designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 26 de abril de 2007, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el capítulo I, a efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley N° 19.550. Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Entidad, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una manifestación sobre dichos documentos basados en la revisión efectuada con el alcance descripto en el capítulo II.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2007.
- b) Estado de resultados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007.
- d) Estado de origen y aplicación de fondos correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007.
- e) Notas 1 a 16 correspondientes a los estados contables por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007.
- f) Anexos “A” a “L”, “N” y “O” correspondientes a los estados contables por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007.
- g) Estados contables consolidados de BBVA Banco Francés S.A. con sus sociedades controladas al 30 de junio de 2007.

II. ALCANCE DE LA REVISIÓN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el punto I, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos, Deloitte & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 9 de agosto de 2007, que incluyó una observación originada en la situación descrita en el capítulo III de este informe.

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

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

- a) Hemos efectuado un examen de los estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2006 (saldos iniciales), sobre los que hemos emitido nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2007, al cual nos remitimos, conteniendo una opinión favorable con una salvedad relacionada con ciertos apartamientos significativos a las normas contables

profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

III. ACLARACIONES PREVIAS

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 individuales y en la nota 2 a los estados consolidados.

IV. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

- a. Con base en la tarea realizada según lo señalado en el punto II, que no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre los estados contables señalados en el punto I y, en lo que es materia de nuestra competencia, estamos en condiciones de informar que:
 - a. los estados contables individuales de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. y consolidados con sus sociedades controladas al 30 de junio de 2007 consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento; y
 - b. no tenemos otras observaciones que formular que la señalada en el capítulo III sobre los mencionados estados contables.
- b. Informamos que:
 - a. los estados contables mencionados en el capítulo I se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances; y
 - b. las cifras de los estados contables individuales de BBVA Banco Francés S.A. surgen de los registros contables de la Entidad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
 - c. manifestamos, asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo las asistencias a reuniones de Directorio.

Buenos Aires, 9 de agosto de 2007.

Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora