

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

(Revisión limitada)

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

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

Hemos efectuado una revisión limitada de:

- a) los estados contables de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “BBVA BANCO FRANCÉS S.A.” o la “Entidad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 17 (las notas 2 y 4 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos “A” a “L”, “N” y “O”; y
- b) los estados contables consolidados de la Entidad con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2007, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 8 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 y de evolución del patrimonio neto detallados en los párrafos anteriores y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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. para la revisión limitada de estados contables trimestrales. 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 septiembre de 2007 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve 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 Ciudad Autónoma de Buenos Aires 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 permitimos 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 Ciudad Autónoma de Buenos Aires señalados en las notas 3 a los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados.
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2006, fue emitido con fecha 9 de noviembre de 2006, con una observación originada en ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires relacionados con: i) la valuación de los préstamos garantizados del Gobierno Nacional y de Títulos Públicos y otras asistencias al sector público, ii) el activo originado en las medidas judiciales respecto de los depósitos (amparos judiciales), iii) la determinación del activo impositivo diferido y iv) la exposición de la cuenta diferencia de valuación no realizada.

#### **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 septiembre de 2007 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 5.670.672 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 8 de noviembre 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 septiembre de 2007	9

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

<b>ACTIVO:</b>		<b>30.09.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>A. DISPONIBILIDADES:</b>		<b>2.469.547</b>	<b>2.534.058</b>
- Efectivo		587.009	559.613
- Entidades financieras y corresponsales		1.882.538	1.974.445
B.C.R.A.		1.679.183	1.748.221
Otras del país		650	54
Del exterior		202.705	226.170
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS:</b>		<b>3.905.232</b>	<b>2.943.202</b>
- Tenencias en cuentas de inversión	(Anexo A)	--,-	308.976
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	(Anexo A)	39.166	102.726
- Tenencias disponibles para la venta	(Anexo A)	1.459.043	--,-
- Títulos públicos sin cotización	(Anexo A)	876.865	843.792
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	(Anexo A)	1.499.475	1.702.817
- Inversiones en títulos privados con cotización	(Anexo A)	45.822	30
- (Previsiones)	(Anexo J)	15.139	15.139
<b>C. PRÉSTAMOS:</b>		<b>9.484.441</b>	<b>8.659.831</b>
- Al sector público no financiero	(Anexos B, C y D)	1.500.329	2.118.381
- Al sector financiero	(Anexos B, C y D)	626.962	429.893
Interfinancieros - (call otorgados)		80.500	38.029
Otras financiaciones a entidades financieras locales		511.179	374.117
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		35.283	17.747
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexos B, C y D)	7.536.967	6.277.489
Adelantos		1.338.794	1.469.371
Documentos		1.237.216	793.195
Hipotecarios		666.898	460.559
Prendarios		29.293	10.300
Personales		1.106.999	689.019
Tarjetas de crédito		671.607	526.416
Otros (Nota 5.a.)		2.410.273	2.270.384
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		86.253	63.788
(Intereses documentados)		10.366	5.543
- (Diferencia por adquisición de cartera)		93	90
- (Previsiones)	(Anexo J)	179.724	165.842
Transporte		15.859.220	14.137.091

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
 Presidente

OSCAR M. CASTRO  
 Director

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre 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  
 8 de noviembre 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

	<u>30.09.07</u>	<u>31.12.06</u>
Transporte	15.859.220	14.137.091
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>1.176.536</u>	<u>900.701</u>
- Banco Central de la República Argentina	455.560	423.032
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	485.371	33.626
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	101.913	333.610
- Obligaciones negociables sin cotización	(Anexos B, C y D) 59.187	58.684
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	955	1.052
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	21.864	18.066
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	(Anexos B, C y D) 35.803	26.654
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	17.558	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) 1.676	996
<b>E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>287.976</u>	<u>228.134</u>
- Bienes dados en locación financiera	(Anexos B, C y D) 292.053	231.503
- (Previsiones)	(Anexo J) 4.077	3.369
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:</b>	<u>440.480</u>	<u>392.088</u>
- En entidades financieras	(Anexo E) 46.974	27.685
- Otras (Nota 5.b.)	(Anexo E) 396.638	367.456
- (Previsiones)	(Anexo J) 3.132	3.053
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS:</b>	<u>270.898</u>	<u>232.099</u>
- Deudores por venta de bienes	(Anexos B, C y D) 66	129
- Otros (Nota 5.c.)	148.090	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) 27.746	361.062
<b>H. BIENES DE USO:</b>	(Anexo F) <u>366.791</u>	<u>367.315</u>
<b>I. BIENES DIVERSOS:</b>	(Anexo F) <u>40.221</u>	<u>34.359</u>
<b>J. BIENES INTANGIBLES:</b>	(Anexo G) <u>149.657</u>	<u>375.555</u>
- Llave de negocio	13.857	18.829
- Gastos de organización y desarrollo	135.800	356.726
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>5.608</u>	<u>12.980</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO:</b>	<u><u>18.597.387</u></u>	<u><u>16.680.322</u></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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>30.09.07</u>	<u>31.12.06</u>
<b>PASIVO:</b>		
<b>L. DEPÓSITOS:</b>	(Anexos H e I)	14.381.535 12.648.890
- Sector público no financiero	110.216	73.150
- Sector financiero	171.101	156.412
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	14.100.218	12.419.328
Cuentas corrientes	2.631.891	2.236.053
Cajas de ahorros	3.736.755	3.415.210
Plazos fijos	7.143.539	6.060.375
Cuentas de inversiones	17.603	144.286
Otros	480.290	453.849
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	90.140	109.555
<b>M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	1.611.901	1.476.590
- Banco Central de la República Argentina	(Anexo I) 2.072	1.761
Otros	2.072	1.761
- Bancos y Organismos Internacionales	(Anexo I) 448.804	178.943
- Obligaciones Negociables no subordinadas	--	248.638
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	94.213	302.591
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	538.421	34.264
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(Anexo I) 367	233.438
Interfinancieros (call recibidos)	367	154.740
Otras financiaciones de entidades financieras locales	--	78.592
Intereses devengados a pagar	--	106
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	2.883	206
- Otras (Nota 5.d.)	(Anexo I) 518.949	470.419
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(Anexo I) 6.192	6.330
<b>N. OBLIGACIONES DIVERSAS:</b>	214.591	203.823
- Otras (Nota 5.e.)	214.591	203.823
<b>O. PREVISIONES:</b>	(Anexo J) 325.966	392.478
<b>P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	3.356	3.957
<b>TOTAL DE PASIVO:</b>	<b>16.537.349</b>	<b>14.725.738</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b> (según estados respectivos)	2.060.038	1.954.584
<b>TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:</b>	<b>18.597.387</b>	<b>16.680.322</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

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

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

CUENTAS DE ORDEN

	<u>30.09.07</u>	<u>31.12.06</u>
<b>DEUDORAS</b>	<b><u>35.753.704</u></b>	<b><u>34.687.743</u></b>
Contingentes	3.888.485	3.801.505
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	184.487	-
- Garantías recibidas	3.113.750	3.456.411
- Cuentas contingentes deudoras por contra	590.248	345.094
De control	30.337.896	30.167.696
- Créditos clasificados irrecuperables	284.758	332.529
- Otras (Nota 5.f.)	29.743.780	29.547.920
- Cuentas de control deudoras por contra	309.358	287.247
De derivados	1.523.223	701.020
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Anexo O)	470.876	387.777
- Permuta de tasas de interés	440.000	30.000
- Otras	50.000	-
- Cuentas de derivados deudoras por contra	562.347	283.243
De actividad fiduciaria	4.100	17.522
- Fondos en fideicomiso	4.100	17.522
<b>ACREEDORAS</b>	<b><u>35.753.704</u></b>	<b><u>34.687.743</u></b>
Contingentes	3.888.485	3.801.505
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	18.289	13.695
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	47.683	52.743
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	164.070	169.825
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	133.862	8.254
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	226.344	100.577
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.298.237	3.456.411
De control	30.337.896	30.167.696
- Valores por acreditar	257.936	228.192
- Otras	51.422	59.055
- Cuentas de control acreedoras por contra	30.028.538	29.880.449
De derivados	1.523.223	701.020
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Anexo O)	562.347	283.243
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	960.876	417.777
De actividad fiduciaria	4.100	17.522
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	4.100	17.522

Las notas 1 a 17 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

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

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

	<b>30.09.07</b>	<b>30.09.06</b>
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>1.168.114</b>	<b>1.139.350</b>
Intereses por disponibilidades	14.648	13.329
Intereses por préstamos al sector financiero	41.764	19.175
Intereses por adelantos	112.849	67.094
Intereses por documentos	64.851	38.262
Intereses por préstamos hipotecarios	44.557	32.737
Intereses por préstamos prendarios	1.316	956
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	38.222	20.885
Intereses por otros préstamos	209.405	133.365
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	17.055	28.508
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	90.526	138.752
Resultado neto de títulos públicos y privados	206.406	259.563
Ajustes por cláusula C.E.R.	158.390	282.032
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	81.303	56.063
Otros	86.822	48.629
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>469.969</b>	<b>421.622</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	17.648	23.176
Intereses por depósitos en caja de ahorro	4.945	3.641
Intereses por depósitos a plazo fijo	329.315	218.144
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	1.792	1.123
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	1.296	7.734
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	17.253	21.661
Otros intereses	6.824	14.603
Ajustes por cláusula C.E.R.	41.608	98.921
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	17.418	14.784
Otros	31.870	17.835
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>698.145</b>	<b>717.728</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>36.076</b>	<b>52.163</b>
Transporte	662.069	665.565

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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>30.09.07</u>	<u>30.09.06</u>
Transporte	662.069	665.565
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>494.868</b>	<b>373.525</b>
Vinculados con operaciones activas	104.744	69.612
Vinculados con operaciones pasivas	230.416	178.923
Otras comisiones	36.367	29.549
Otros (Nota 5.g.)	123.341	95.441
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>104.126</b>	<b>75.339</b>
Comisiones	77.698	55.901
Otros (Nota 5.h.)	26.428	19.438
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>602.755</b>	<b>506.166</b>
Gastos en personal	346.377	295.914
Honorarios a directores y síndicos	245	182
Otros honorarios	17.048	15.979
Propaganda y publicidad	39.301	33.143
Impuestos	17.910	14.077
Depreciación de bienes de uso	22.237	20.678
Amortización de gastos de organización	4.199	4.355
Otros gastos operativos (Nota 5.i.)	98.668	84.085
Otros	56.770	37.753
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>450.056</b>	<b>457.585</b>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>	<b>472.648</b>	<b>244.994</b>
Resultado por participaciones permanentes	34.099	54.818
Intereses punitorios	619	324
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	414.427	45.170
Otras (Nota 5.j.)	23.503	144.682
<b>H. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>	<b>698.213</b>	<b>570.589</b>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	25	454
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	70.891	361.402
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	248.421	169.927
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	1.474	7.029
Amortización de llave de negocios	4.972	4.972
Otras (Nota 5.k.)	372.430	26.805
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<b>224.491</b>	<b>131.990</b>

Las notas 1 a 17 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

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	Diferencia de valuación no realizada (2)	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. Diferencia de valuación no realizada (Nota 2.3.b)	--,--	--,--	--,--	--,--	(29.037)	--,--	(29.037)	--,--
4. Resultado neto del período - Ganancia	--,--	--,--	--,--	--,--	--,--	224.491	224.491	131.990
<b>5. Saldos al cierre del período</b>	<b>471.361</b>	<b>175.132</b>	<b>312.979</b>	<b>547.381</b>	<b>(29.037)</b>	<b>582.222</b>	<b>2.060.038</b>	<b>1.906.537</b>

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

(2) Corresponde a la Diferencia de valuación no realizada generada por las Tenencias disponibles para la venta de acuerdo a la Com "A" 4702. Incluye (13.384) por Títulos Públicos Nacionales y (15.653) por Notas del B.C.R.A

Las notas 1 a 17 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

OSCAR M. CASTRO  
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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>30/09/07</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	2.718.299 (1)
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	<u>2.656.248 (1)</u>
Disminución neta del efectivo y sus equivalentes	<u><u>(62.051)</u></u>

**CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

**Actividades Operativas**

Cobros/ (Pagos) netos por:	
-Títulos Públicos y Privados	(819.184)
- Préstamos	124.753
al Sector Financiero	(113.513)
al Sector Público no Financiero	358.408
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(120.142)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(27.772)
- Bienes dados en Locación Financiera	(59.842)
- Depósitos	1.279.690
al Sector Financiero	14.445
al Sector Público no Financiero	35.579
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	1.229.666
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	(21.530)
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	(148.533)
Otras (excepto las obligaciones incluídas en Actividades de Financiación)	127.003
Cobros vinculados con ingresos por servicios	494.429
Pagos vinculados con egresos por servicios	(104.126)
Gastos de administración pagados	(591.383)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(3.753)
Cobros netos por intereses punitorios	594
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(21.971)
Cobros de dividendos de otras sociedades	552
Otros Pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(309.941)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades Operativas</b>	<b><u>(59.484)</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Actividades de Inversión**

Pagos netos por bienes de uso	(21.713)
Pagos netos por bienes diversos	(7.336)
Otros pagos por actividades de inversión	(60.382)

**Flujo neto de efectivo (utilizado en) las Actividades de Inversión** **(89.431)**

**Actividades de Financiación**

Cobros/ (Pagos) netos por:	
- Obligaciones negociables no subordinadas	(248.638)
- Banco Central de la República Argentina	306
Otros	306
- Bancos y Organismos Internacionales	269.861
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(84.432)
Pagos de dividendos	(90.000)
Otros cobros por actividades de financiación	225.119

**Flujo neto de efectivo generado por las Actividades de Financiación** **72.216**

**Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)** **14.648**

**Disminución neta del Efectivo** **(62.051)**

(1) Ver Nota 17 "Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes"

Las notas 1 a 17 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

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL ESTADO DE SITUACIÓN  
PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y CON LOS ESTADOS DE  
RESULTADOS Y DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 30 DE  
SEPTIEMBRE 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 septiembre 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:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

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)

- (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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

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

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

## 2.2. Información comparativa

De acuerdo 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 y el Estado de Evolución del Patrimonio Neto se comparan con datos al 30 de septiembre de 2006.

Según la Comunicación "A" 4667 del B.C.R.A. de fecha 14 de mayo de 2007: i) se reemplaza a partir de estos estados contables el Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, no siendo obligatoria la presentación del mismo en forma comparativa hasta el cierre del período correspondiente al 30 de junio de 2008; y ii) se introducen ciertas aperturas contables en el Estado de Situación Patrimonial y en el Estado de Resultados que implicaron modificar ciertos saldos correspondientes a los estados contables al 31 de diciembre de 2006 y 30 de septiembre 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 septiembre 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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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) 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 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. (excepto Tenencias Disponibles para la Venta): se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al 30 de septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.
- Tenencias disponibles para la venta (Títulos Públicos e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.): según Comunicación “A” 4702 de fecha 30 de agosto de 2007, podrán clasificarse en la categoría “Disponibles para la venta”, aquellos Títulos Públicos Nacionales e Instrumentos de deuda emitidos por el B.C.R.A. expresamente contemplados en el listado de volatilidades que publica

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

mensualmente esa Institución.

Al 30 de septiembre de 2007 se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período. Las diferencias (positivas o negativas), de corresponder, entre el costo de incorporación de estas tenencias y acrecentado por el devengamiento de la tasa interna de retorno y el valor de cotización fueron imputadas a Diferencia de Valuación no Realizada en el Patrimonio Neto. Al 30 de septiembre de 2007 el monto registrado ascendía a 29.037 (pérdida).

- **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 septiembre 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.
- **Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. sin cotización:** de acuerdo con normas de B.C.R.A., se han clasificado en esta cartera las tenencias que no poseen volatilidad informada por B.C.R.A. Al 30 de septiembre de 2007, el valor de las tenencias de acuerdo a la última cotización conocida se incrementó en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno.

Inversiones en títulos privados con cotización:

- **Representativos de capital y representativos de deuda:** se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior se calcularon descontando los flujos de fondos contractualmente previstos a la tasa del 5,60% y 5% respectivamente, de acuerdo con lo dispuesto en dicha Comunicación para el mes de septiembre 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

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 septiembre 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 septiembre 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

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 septiembre 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 septiembre 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 descrito en el punto 2.3.b).

Con tenencias Disponibles para la Venta, instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: de acuerdo con el método descrito en el punto 2.3.b).

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

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

j) Bienes dados en locación financiera:

Al 30 de septiembre 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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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  
8 de noviembre 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

l) Bienes de Uso y Bienes Diversos:

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

m) Bienes Intangibles:

Se valoraron a su costo 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 septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, BF mantiene activado por este concepto 117.055 y 343.450, respectivamente, (luego de deducida la amortización acumulada por 1.064.469 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

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

Al 30 de septiembre y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha efectuado una estimación de esta contingencia y ha registrado previsiones por la totalidad de la misma.

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

n) Operaciones con instrumentos derivados :

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 nocionales 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 nocionales pactados.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

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 septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior.

p) Previsiones por otras contingencias:

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

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 septiembre 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 septiembre 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:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

	30.09.2007	30.09.2006
Resultado neto del período - Ganancia	224.491	131.990
Resultado neto por acción - Ganancia	0,48	0,28

t) Uso de estimaciones contables:

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

### 3. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES EN LA 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 la 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:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

**I. 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 septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, el remanente de dichos préstamos se encuentran registrados en el rubro "Préstamos - al Sector Público" por 1.500.329 y 2.117.873, respectivamente, de acuerdo con el criterio descripto 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 septiembre 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 septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior el valor contable de estos activos no 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 septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene registrado un activo neto de 117.055 y 343.450, (valores de origen 1.181.524 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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



Entidad sobre este concepto por 6.200 y 337.000 al 30 de septiembre 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.

d) Instrumentos financieros derivados

Tal como se explica en las notas 2.3.n.1) y 12, la Entidad registró al 30 de septiembre de 2007 los efectos de los contratos de permuta de tasa de interés tal como lo establece el B.C.R.A. De haberse registrado según lo establecido por las normas contables profesionales vigentes, la Entidad hubiera registrado un pasivo adicional de 4.005.

## II. Aspectos de exposición

a) Tenencias Disponibles para la Venta

Tal como se expone en nota 2.3.b), la Entidad imputó en la cuenta “Diferencia de valuación no realizada” del patrimonio neto un importe de 29.037 (pérdida), correspondiente a la diferencia entre el costo de incorporación acrecentado por el devengamiento de la tasa interna de retorno y el valor de cotización de Títulos Públicos e Instrumentos del B.C.R.A. Clasificados como tenencias Disponibles para la Venta, las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires no contemplan este tratamiento contable por lo que al 30 de septiembre de 2007 dicho importe debió haberse imputado a los resultados de dicho período.

b) Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes

La Entidad, de acuerdo con la posibilidad otorgada por el B.C.R.A. a través de la Comunicación “A” 4667, no ha presentado el estado del flujo de efectivo y sus equivalentes en forma comparativa.

## 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 septiembre de

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

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 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 septiembre 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 6.200 y 337.000, respectivamente. Dichos saldos se componen de la siguiente manera:

	30.09.2007	31.12.2006
Activo impositivo diferido	706.300	774.000
Pasivo impositivo diferido	(700.100)	(437.000)
Activo diferido neto	6.200	337.000
Previsión	(6.200)	(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

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 permitió, de acuerdo con ciertas pautas, la registración contable de los créditos por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.

En consecuencia, al 30 de septiembre de 2007, la Entidad registró el mencionado activo por 178.243 (150.487 en la cuenta Impuesto a la ganancia mínima presunta – Crédito Fiscal y 27.756 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

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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>30.09.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>a) PRÉSTAMOS</b>		
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	1.420.027	1.109.307
Préstamos financieros tasa fija	840.523	926.097
Otros	149.723	234.980
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.410.273</u></b>	<b><u>2.270.384</u></b>
<b>b) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	29.080	27.586
Participaciones en empresas de servicios complementarios controladas	355.004	327.431
En empresas de servicios complementarios no controladas	9.382	9.349
Otras – sin cotización	3.172	3.090
<b>TOTAL</b>	<b><u>396.638</u></b>	<b><u>367.456</u></b>
<b>c) CRÉDITOS DIVERSOS</b>		
Pagos efectuados por adelantado	32.486	21.107
Depósitos en garantía	31.897	26.735
Deudores varios	43.240	48.629
Anticipos de impuestos (1)	35.148	372.364
Otros	5.319	5.450
<b>TOTAL</b>	<b><u>148.090</u></b>	<b><u>474.285</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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  
8 de noviembre 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

(1) Incluye el activo impositivo diferido por 6.200 y 337.000 al 30 de septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente (ver nota 4.1.).

	<u>30.09.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>d) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>		
Corresponsalía – nuestra cuenta	4.216	23.746
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	21.494	29.815
Otras retenciones y percepciones	75.568	57.460
Obligaciones a pagar por consumos	107.449	108.636
Órdenes de pago pendientes de acreditación	206.575	203.635
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	17.343	--
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	22.957	--
Otras	63.347	47.127
<b>TOTAL</b>	<b><u>518.949</u></b>	<b><u>470.419</u></b>
<b>e) OBLIGACIONES DIVERSAS</b>		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	111.315	126.379
Impuestos a pagar	36.644	32.503
Acreedores varios	60.837	44.337
Otros	5.795	604
<b>TOTAL</b>	<b><u>214.591</u></b>	<b><u>203.823</u></b>
<b>f) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL</b>		
Valores en custodia	28.234.896	28.328.461
Valores al cobro	553.503	512.838
Valores por debitar	198.483	157.409
Valores pendientes de acreditación	714.375	521.952
Otras	42.523	27.260
<b>TOTAL</b>	<b><u>29.743.780</u></b>	<b><u>29.547.920</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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  
8 de noviembre 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

	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>
<b>g) INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Alquiler de cajas de seguridad	12.859	10.423
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	5.143	6.251
Comisiones por pago de sueldos	5.471	3.566
Comisiones por administración de fideicomisos	2.096	2.239
Comisiones por contratación de seguros	40.135	27.617
Comisiones por transporte de valores	5.766	7.918
Comisiones por préstamos y avales	20.553	11.582
Otros	31.318	25.845
<b>TOTAL</b>	<b><u>123.341</u></b>	<b><u>95.441</u></b>
<b>h) EGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	18.900	15.450
Otros	7.528	3.988
<b>TOTAL</b>	<b><u>26.428</u></b>	<b><u>19.438</u></b>
<b>i) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN - Otros gastos operativos</b>		
Alquileres	33.996	30.641
Electricidad y comunicaciones	15.865	13.059
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	24.257	19.432
Servicios de seguridad	15.936	13.808
Otros	8.614	7.145
<b>TOTAL</b>	<b><u>98.668</u></b>	<b><u>84.085</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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  
8 de noviembre 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

	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>
<b>j) UTILIDADES DIVERSAS</b>		
Impuesto a las Ganancias Diferidos (1)	6.200	135.000
Alquileres	1.594	695
Recupero gastos empresas vinculadas	4.256	2.087
Otros	11.453	6.900
<b>TOTAL</b>	<b><u>23.503</u></b>	<b><u>144.682</u></b>

(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	337.000	--.--
Impuesto a la transferencias bancarias	23.614	17.705
Otros	11.816	9.100
<b>TOTAL</b>	<b><u>372.430</u></b>	<b><u>26.805</u></b>

**6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 30 de septiembre 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 46.410 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 1.260 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 125.522 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

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

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

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

SOCIEDAD	Activos		Pasivos		Cuentas de Orden (1)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
BBVA S.A.	17.165	2.351	518	--	32.702	1.276
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	1.658	1.203	1.067	2.914	3.948	5.276
Consolidar A.R.T. S.A.	377	33	45.550	20.231	426.891	344.167
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	139	41	12.357	10.141	75.687	67.067
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	122	77	37.072	119.865	409.814	365.505
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	14	11	9.946	10.897	254.405	252.896
Atuel Fideicomisos S.A.	--	--	4.458	3.630	40	654
BBVA Consolidar Seguros S.A.	3	4	9.639	3.801	55.773	58.031
PSA Finance Cía. Financiera Argentina S.A.	134.011	75.657	1.485	310	--	--
Rombo Cía. Financiera S.A.	170.646	130.643	409	1.014	83.631	30.000
Francés Administradora de Inversiones S.A.	99	158	1.393	1	17.949	13.235
Consolidar Comercializadora S.A.	--	--	2.038	6.182	--	3.044
Inversora Otari S.A.	--	3.093	405	372	408.738	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.

## 8. 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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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



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

En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa en el 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 prorratará 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.

## 9. ACTIVIDADES FIDUCIARIAS

### 9.1 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 fideicomitados. Al 30 de septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior, el valor contable de los activos fideicomitados de Fideicomiso Diagonal ascienden a 4.100 y 17.497, respectivamente, considerando sus valores recuperables, y los de Inmobal Nutrer ascendían al cierre del ejercicio anterior a 25. Dichos importes se encuentran registrados en cuentas de orden deudoras "De actividad fiduciaria - Fondos en fideicomiso".

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

## 9.2. Fideicomisos no financieros

BF actúa como Fiduciario en 45 fideicomisos no financieros, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de sus obligaciones contractuales; éstas solo serán satisfechas con y hasta la concurrencia de los bienes fideicomitados y el producido de los mismos. Los fideicomisos no financieros en cuestión fueron constituidos a fin de administrar activos y/o garantizar diversas obligaciones de terceros, debiendo el fiduciario administrar, conservar y custodiar los bienes fideicomitados hasta tanto (i) se acredite el incumplimiento de las obligaciones del deudor (fiduciante) frente a los acreedores (beneficiarios), oportunidad en la que deberán realizarse los mismos, distribuir su producido (neto de gastos) entre todos los beneficiarios y (en caso de existir) entregar el remanente al fiduciante, o (ii) se hayan cumplido los términos del contrato, caso en el cual se reintegrarán los bienes fideicomitados al fiduciante, o a quien éste indique. Los bienes fideicomitados que representan aproximadamente 547.826 y 1.220.000 al 30 de septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior respectivamente, están compuestos por efectivo, derechos creditorios, inmuebles y acciones.

## 10. 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

y préstamos personales en la Argentina; (ii) otorgamiento de préstamos corporativos en la Argentina con destino a la integración de capital de trabajo, inversión en activos físicos situados en la Argentina o refinanciación de pasivos e iii) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas al banco.

## **11. 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

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.

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.

## 12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

### I. Operaciones vigentes al 30 de septiembre de 2007:

- a) Swaps por permuta de tasa de interés por 280.000 (Tasa Fija versus Badlar), 100.000 (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 nocionales 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.

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 nocionales 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 pérdida al cierre del período de 434.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 4.581 (Pasivo). Para la estimación del valor de mercado se descuentan los flujos futuros variables y fijos no vencidos siendo el valor del los swaps, la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros a cobrar y el valor actual de los flujos futuros a pagar.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 cierre del período se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 440.000 y “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” por 50.000.

- 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 470.876 y 562.347, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.2.), generando una ganancia al cierre del período de 3.588.

## 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 nominales pactados.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una ganancia al cierre del ejercicio de 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 descrito en la nota 2.3.n.2.), generando una ganancia al cierre del ejercicio de 2.488.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

**13. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES REQUERIDAS POR LA C.N.V.****13.1. Cumplimiento de las disposiciones para actuar como agente de Mercado Abierto:**

Al 30 de septiembre 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.

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

Al 30 de septiembre 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 776.206 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:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	PATRIMONIOS AL	
	30.09.07	31.12.06
FBA Acciones Globales	88.495	61.275
FBA Total	11.057	12.403
FBA Renta	13.317	14.327
FBA Renta Pesos	312.260	262.251
FBA Renta Dólares	4.282	4.300
FBA Bonos	11.200	11.249
FBA Calificado	275.525	442.297
FBA Internacional	522	473
FBA Ahorro Dólares	12.210	12.615
FBA Renta Fija	17.141	19.713
FBA Ahorro Pesos	125.565	219.506
FBA Renta Premium	6.951	7.584
FBA Europa	5.591	2.257
FBA Horizonte	45.394	74.846
FBA EEUU	2.297	1.095
FBA Renta Corto Plazo	480	523
FBA Acciones Latinoamericanas	39.059	8.868
FBA Bonos Argentina	10.847	16.578
FBA Brasil	2.533	--
FBA México	997	--
<b>TOTAL</b>	<b>985.723</b>	<b>1.172.160</b>

#### 14. 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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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. 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.

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

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

### INTEGRACION COMPUTABLE PESOS

Efectivo en Caja	241.831	(*)
Cuentas Especiales de Garantía	108.697	
BCRA Cuenta Corriente	1.000.000	
Efectivo en Transportadora de Caudales	145.460	(*)
Cuentas Especiales Previsionales	168	
Franquicias	174.184	
<b>TOTAL</b>	<b>1.670.340</b>	

### INTEGRACION COMPUTABLE EN DOLARES (Expresados en pesos)

Efectivo en Caja	88.719	(*)
BCRA Cuenta Corriente	662.053	
Efectivo en Tránsito	2.800	(*)
Efectivo en Transportadora de Caudales	55.900	(*)
<b>TOTAL</b>	<b>809.472</b>	

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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



**INTEGRACION COMPUTABLE EN EUROS (Expresados en pesos)**

Efectivo en Caja	32.919	(*)
BCRA Cuenta Corriente	13.502	
Efectivo en Tránsito	40	(*)
Efectivo en Transportadora de Caudales	<u>17.822</u>	(*)
<b>TOTAL</b>	<b><u>64.283</u></b>	

(\*) De estos saldos solamente el 67 % de los mismos son admitidos como Integración.

**17. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

El estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes al 30 de septiembre de 2007, explica las variaciones del efectivo y sus equivalentes. A tal fin, se detallan las partidas que la Entidad considera como efectivo y sus equivalentes:

	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
a) Disponibilidades:	2.469.547	2.534.058
b) Títulos Públicos mantenidos para operaciones de compra-venta o intermediación:	39.166	102.726
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados vto. menor a tres meses desde fecha de cierre del período/ejercicio:	<u>147.535</u>	<u>81.515</u>
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b><u>2.656.248</u></b>	<b><u>2.718.299</u></b>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación Caja de Valores	Valor de Mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
			Saldo según libros 30-09-07	Saldo según libros 31-12-06		
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>						
<b>* Tenencias en cuentas de inversión</b>						
En pesos						
Subtotal en pesos			--,-	200.354	--,-	--,-
En moneda extranjera						
Subtotal en moneda extranjera			--,-	108.622	--,-	--,-
Subtotal en cuentas de inversión			--,-	308.976	--,-	--,-
<b>* Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación</b>						
Del país:						
En pesos						
Bono Garantizado vto. 2018	2405	14.557	14.557		14.557	14.557
Bocon PRO12	2449	2.676	2.676		2.676	2.676
Boden 2008	2488	3.801	3.801		3.801	3.801
Bocon PRE8	2427	7.465	7.465		7.463	7.463
Otros		1.765			1.101	1.101
Subtotal en pesos			30.264	99.408	29.598	29.598
En moneda extranjera						
Bono Argentina (BONAR VII)	5435	2.224	2.224		2.224	2.224
Bonos con descuento en dólares	40291	2.711	2.711		2.711	2.711
BONAR X	5436	2.461	2.461		2.461	2.461
Otros		1.506	1.506		1.826	1.826
Subtotal en moneda extranjera			8.902	3.318	9.222	9.222
Subtotal en compra-venta o intermediación			39.166	102.726	38.820	38.820
<b>* Tenencias disponibles para la venta</b>						
Del país:						
En pesos						
Bono Garantizado vto. 2018	2405	80.368	80.368		80.368	80.368
Bocon PRO12	2449	184.832	184.832		184.832	184.832
Subtotal en pesos			265.200	--,-	265.200	265.200
Subtotal en disponibles para la venta			265.200	--,-	265.200	265.200
<b>* Títulos Públicos sin cotización</b>						
Del país:						
En pesos						
Bono Garantizado vto. 2020	2423		876.865		876.865	876.865
Subtotal en pesos			876.865	843.792	876.865	876.865
Subtotal títulos públicos sin cotización			876.865	843.792	876.865	876.865

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación Caja de Valores	Valor de Mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
			Saldo según libros 30-09-07	Saldo según libros 31-12-06		
<b>* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</b>						
Letras B.C.R.A.						
Con cotización - Cartera propia						
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 03-09-08	45859	12.428	12.428		12.428	12.428
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 12-11-08	45877	13.683	13.683		13.683	13.683
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 21-05-08	45876	27.779	27.779		27.779	27.779
Otros		4.338	4.338		4.338	4.338
Subtotal con cotización - cartera propia			<u>58.228</u>	<u>56.285</u>	<u>58.228</u>	<u>58.228</u>
Por operaciones de pase						
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 15-10-08	45829	278.462	278.462		--	--
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 16-01-08	45776	53.522	53.522		--	--
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 22-04-09	45870	119.097	119.097		--	--
Otros		37.004	37.004		--	--
Subtotal por operaciones de pase			<u>488.085</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
Notas B.C.R.A.						
Con cotización - Cartera propia						
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 07-05-08	45798	8.978	8.978		8.978	8.978
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 17-12-08	45844	70.397	70.397		70.397	70.397
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 15-10-08	45831	23.091	23.091		23.091	23.091
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 26-11-08	45834	26.828	26.828		26.828	26.828
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 16-04-08	45796	18.119	18.119		26.299	26.299
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 10-09-08	45824	18.402	18.402		13.412	13.412
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 10-02-10	45853	31.680	31.680		31.680	31.680
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 26-03-08	45790	18.844	18.844		15.856	15.856
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 06-08-08	45819	15.656	15.656		15.656	15.656
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 06-01-10	45845	40.043	40.043		40.043	40.043
Notas del B.C.R.A. en pesos ajustable por C.E.R cupón 3% vto 23-01-08	45712	37.944	37.944		37.944	37.944
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 05-11-08	45833	18.864	18.864		18.864	18.864
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 21-04-10	45873	9.950	9.950		9.950	9.950
Otros		26.370	26.370		26.370	26.370
Subtotal con cotización - cartera propia			<u>365.166</u>	<u>1.646.532</u>	<u>365.368</u>	<u>365.368</u>
Sin cotización - Cartera propia						
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 11-03-09	45861		196.407		196.407	196.407
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 21-01-09	45850		391.589		391.589	391.589
Subtotal sin cotización - cartera propia			<u>587.996</u>	<u>--</u>	<u>587.996</u>	<u>587.996</u>
Tenencias disponibles para la venta						
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 07-05-08	45798	365.400	365.400		365.400	365.400
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 15-10-08	45831	304.681	304.681		304.681	304.681
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 17-12-08	45844	273.876	273.876		273.876	273.876
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 16-07-08	45813	101.040	101.040		169.403	169.403
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 10-02-10	45853	78.210	78.210		78.210	78.210
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 25-03-10	45862	34.214	34.214		34.214	34.214
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 05-03-08	45784	24.144	24.144		24.144	24.144
Otros		12.278	12.278		12.278	12.278
Subtotal tenencias disponibles para la venta			<u>1.193.843</u>	<u>--</u>	<u>1.262.206</u>	<u>1.262.206</u>
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.			<u>2.693.318</u>	<u>1.702.817</u>	<u>2.273.798</u>	<u>2.273.798</u>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS</b>			<u>3.874.549</u>	<u>2.958.311</u>	<u>3.454.683</u>	<u>3.454.683</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación Caja de Valores	Valor de mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
			Saldo según libros 30-09-07	Saldo según libros 31-12-06		
<b>INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN</b>						
<b>* Otros representativos de deuda</b>						
Del País:						
En moneda extranjera						
ON Pecom	40582	13	13		13	13
ON Cablevisión	40086	11	11		11	11
ON Banco Río	40618	2	2		2	2
ON Telefónica de Argentina	40146	100	100		100	100
ON Petrobrás Energía	40668	60	60		60	60
Subtotal moneda extranjera			<u>186</u>	<u>30</u>	<u>186</u>	<u>186</u>
Subtotal otros representativos de deuda			<u>186</u>	<u>30</u>	<u>186</u>	<u>186</u>
<b>* Otros representativos de capital</b>						
Del País:						
En pesos						
Fideicomiso Compañía Financiera Argentina	34470	18.779	18.779		18.779	18.779
Fideicomiso Garbarino	34513	11.460	11.460		11.460	11.460
Fideicomiso Secubono	34519	15.396	15.396		15.396	15.396
Subtotal en pesos			<u>45.635</u>	<u>--</u>	<u>45.635</u>	<u>45.635</u>
Del exterior						
En moneda extranjera						
Otros			1		38	38
Subtotal en moneda extranjera			<u>1</u>	<u>--</u>	<u>38</u>	<u>38</u>
Subtotal representativo de capital			<u>45.636</u>	<u>--</u>	<u>45.673</u>	<u>45.673</u>
<b>TOTAL DE INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN</b>			<u>45.822</u>	<u>30</u>	<u>45.859</u>	<u>45.859</u>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>			<u>3.920.371</u>	<u>2.958.341</u>	<u>3.500.542</u>	<u>3.500.542</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.07	31.12.06
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
En situación normal	7.584.034	7.287.366
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	101.420	62.808
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	94.132	44.102
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.388.482	7.180.456
Con seguimiento especial	10.724	28.448
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	921	1.863
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.803	26.585
Con problemas	8.757	5.297
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.757	5.297
Con alto riesgo de insolvencia	35.236	24.001
Sin garantías ni contragarantías preferidas	35.236	24.001
Irrecuperable	2.167	29.883
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.167	29.883
<b>TOTAL</b>	<b>7.640.918</b>	<b>7.374.995</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 B**  
(Continuación)

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

	30.09.07	31.12.06
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
Cumplimiento normal	2.768.251	2.010.833
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.106	10.005
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	462.999	378.264
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.297.146	1.622.564
Cumplimiento inadecuado	22.248	19.528
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.073	6.597
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.175	12.931
Cumplimiento deficiente	10.498	7.827
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	177	267
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.321	7.560
De difícil recuperación	1.347	6.408
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	--	478
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.347	5.930
Irrecuperable	15.895	6.537
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.789	2.431
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.106	4.106
Irrecuperable por disposición técnica	914	702
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	18	38
Sin garantías ni contragarantías preferidas	896	664
<b>TOTAL</b>	<b>2.819.153</b>	<b>2.051.835</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>10.460.071</b>	<b>9.426.830</b>

(1) Se incluye: Préstamos (antes de provisiones y diferencia por adquisición de cartera); Otros créditos por Intermediación financiera: Obligaciones negociables sin cotización, Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores, Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores; Bienes dados en locación financiera (antes de provisiones); Créditos diversos: Deudores por venta de bienes e intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes; Cuentas de orden acreedoras contingentes: Créditos acordados (saldo no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores y Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 C

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

Número de clientes	30.09.07		31.12.06	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	2.927.127	27,98%	3.554.901	37,71%
50 siguientes mayores clientes	2.297.711	21,97%	2.171.205	23,03%
100 siguientes mayores clientes	968.177	9,26%	776.114	8,23%
Resto de clientes	4.267.056	40,79%	2.924.610	31,03%
<b>TOTAL (1)</b>	<b>10.460.071</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.426.830</b>	<b>100,00%</b>

(1) Ver llamada (1) en Anexo B

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 D

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES  
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	--	95.405	--	92.972	--	213.920	1.098.032	1.500.329
Sector financiero	--	165.016	58.204	64.346	178.007	140.409	20.980	626.962
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	24.906	2.835.007	1.540.823	1.132.532	756.753	730.035	1.312.724	8.332.780
<b>TOTAL</b>	24.906	3.095.428	1.599.027	1.289.850	934.760	1.084.364	2.431.736	10.460.071

(1)

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 SEPTIEMBRE 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			
						30.09.07	31.12.06		Fecha de cierre del periodo	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del periodo
<b>EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS</b>												
<u>Controladas</u>												
Del país:												
miles de \$												
33642192049	Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	Ord.	500\$	1	12.137	8.408	5.705	Agente de Bolsa	30.09.2007	6.390	8.854	2.847
30663323926	Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	Ord.	1\$	1	75.842.839	151.179	141.886	Administradora de fondos de Jubilaciones y Pensiones	30.09.2007	140.739	283.066	1.188
33678564139	Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	Ord.	1\$	1	7.383.921	114.361	86.024	Compañía de seguros	30.09.2007	11.195	181.479	25.048
30678574097	Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	Ord.	1\$	1	25.033.832	54.581	73.663	Compañía de seguros	30.09.2007	37.551	81.865	1.631
30707847367	PSA Finance Arg. Cía. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	9.000	15.189	13.550	Financiera	30.09.2007	18.000	30.379	3.278
30692274403	Atuel Fideicomiso S.A.	Ord.	1\$	1	13.099.869	26.475	20.153	Administradora de Fideicomisos	30.09.2007	13.100	26.478	6.323
Subtotal Controladas						370.193	340.981					
<u>No Controladas</u>												
Del país:												
33707124909	Rombo Cía. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	24.000	30.992	13.362	Financiera	30.09.2007	60.000	77.480	4.078
30604796357	Banco S.A.	Ord.	1\$	1	2.457.749	5.580	5.911	Servicios de información	30.06.2007	23.599	47.967	8.113
Otras						3.802	3.438					
Del exterior:												
Otras						793	773					
Subtotal no Controladas						41.167	23.484					
Total en Entidades Financieras, Actividades Complementarias y Autorizadas						411.360	364.465					
<b>EN OTRAS SOCIEDADES</b>												
<u>No Controladas</u>												
Del país:												
30685228501	Consolidar ART S.A.	Ord.	1\$	1	9.710.451	22.594	21.613	Aseguradora de Riesgos del Trabajo Seguros	30.09.2007	77.684	182.162	1.813
30500064230	BBVA Consolidar Seguros S.A.	Ord.	1\$	1	1.301.847	6.451	5.940		30.09.2007	10.651	52.792	2.014
Otras						35	33					
Del exterior:												
17415001	A.I.G. Latin American Fund					3.132	3.053	Inversora	31.12.2003	36.048	18.272	(17.775)
Otras						40	37					
Subtotal no Controladas						32.252	30.676					
Total en Otras Sociedades						32.252	30.676					
TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						443.612	395.141					

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

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

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

**DETALLE DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS**  
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30.09.07	Valor residual al 31.12.06
					Años de vida útil asignados	Importe		
<b>BIENES DE USO</b>								
Inmuebles	303.148	5.988	(9.031)	--	50	8.068	292.037	303.148
Mobiliario e Instalaciones	22.954	6.265	--	356	10	4.367	24.496	22.954
Máquinas y Equipos	40.102	19.248	--	738	5	9.483	49.129	40.102
Vehículos	1.111	337	--	--	5	319	1.129	1.111
<b>TOTAL</b>	<b>367.315</b>	<b>31.838</b>	<b>(9.031)</b>	<b>1.094</b>		<b>22.237</b>	<b>366.791</b>	<b>367.315</b>
<b>BIENES DIVERSOS</b>								
Obras de arte	983	--	--	--	--	--	983	983
Bienes dados en alquiler	6.771	--	9.031	--	50	170	15.632	6.771
Bienes tomados en defensa de créditos	6.283	363	--	1.619	50	72	4.955	6.283
Papelaría y útiles	2.380	4.079	--	3.582	--	--	2.877	2.380
Otros bienes diversos	17.942	9	--	1.924	50	253	15.774	17.942
<b>TOTAL</b>	<b>34.359</b>	<b>4.451</b>	<b>9.031</b>	<b>7.125</b>		<b>495</b>	<b>40.221</b>	<b>34.359</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
 Presidente

OSCAR M. CASTRO  
 Director

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30.09.07	Valor residual al 31.12.06
				Años de vida útil asignados	Importe		
LLAVE DE NEGOCIO	18.829	--	--	10	4.972	13.857	18.829
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO (1)	13.276	9.668	294	1 y 5	3.905	18.745	13.276
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO NO DEDUCIBLES	343.450	22.026		5	248.421 (2)	117.055	343.450
<b>TOTAL</b>	<b>375.555</b>	<b>31.694</b>	<b>294</b>		<b>257.298</b>	<b>149.657</b>	<b>375.555</b>

(1) Incluye principalmente costos asociados a proyectos del área 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

OSCAR M. CASTRO  
 Director

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre 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 H

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

Número de clientes	30.09.07		31.12.06	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	739.256	5,14%	913.598	7,22%
50 siguientes mayores clientes	1.153.057	8,02%	1.113.262	8,80%
100 siguientes mayores clientes	930.382	6,47%	823.398	6,51%
Resto de clientes	11.558.840	80,37%	9.798.632	77,47%
<b>TOTAL</b>	<b>14.381.535</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.648.890</b>	<b>100,00%</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2006**  
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						TOTAL
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
<b>Depósitos</b>	11.937.374	1.653.484	560.352	225.454	3.772	1.099	14.381.535
<b>Otras Obligaciones por Intermediación Financiera</b>							
Banco Central de la República Argentina	2.072	--	--	--	--	--	2.072
Bancos y Organismos Internacionales	58.531	175.395	208.538	12.337	--	--	454.801
Financiacines recibidas de entidades financieras locales	367	--	--	--	--	--	367
Otras	479.371	1.368	2.587	5.123	10.726	19.969	519.144
<b>Total</b>	<b>540.341</b>	<b>176.763</b>	<b>211.125</b>	<b>17.460</b>	<b>10.726</b>	<b>19.969</b>	<b>976.384</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12.477.715</b>	<b>1.830.247</b>	<b>771.477</b>	<b>242.914</b>	<b>14.498</b>	<b>21.068</b>	<b>15.357.919</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

**MOVIMIENTOS DE PREVISIONES**  
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 2007 Y  
AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2006  
(cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (5)	Disminuciones		Saldos al 30.09.07	Saldos al 31.12.06
			Desafectaciones	Aplicaciones		
<b>REGULARIZADORAS DEL ACTIVO</b>						
<b>- TITULOS PUBLICOS</b>						
- Por riesgo de desvalorización	15.139	--,-	--,-	--,-	15.139	15.139
<b>- PRESTAMOS</b>						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	165.842	36.033 (1)	--,-	22.151	179.724	165.842
<b>- OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>						
- Por riesgo de incobrabilidad	996	680 (1)	--,-	--,-	1.676	996
<b>- BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA</b>						
- Por riesgo de incobrabilidad	3.369	708 (1)	--,-	--,-	4.077	3.369
<b>- PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>						
- Por riesgo de desvalorización (3)	3.053	79	--,-	--,-	3.132	3.053
<b>- CREDITOS DIVERSOS</b>						
- Por riesgo de incobrabilidad (2)	361.062	7.580	340.029	867	27.746	361.062
<b>Total</b>	<b>549.461</b>	<b>45.080</b>	<b>340.029</b>	<b>23.018</b>	<b>231.494</b>	<b>549.461</b>
<b>DEL PASIVO</b>						
- COMPROMISOS EVENTUALES (1)	430	--,-	3	--,-	427	430
- OTRAS CONTINGENCIAS	392.048	62.751 (4)	35.409	93.851	325.539	392.048
<b>TOTAL</b>	<b>392.478</b>	<b>62.751</b>	<b>35.412</b>	<b>93.851</b>	<b>325.966</b>	<b>392.478</b>

- (1) Constituidas en cumplimiento de las disposiciones de la Comunicación "A" 3918 y complementarias del B.C.R.A. teniendo en cuenta lo mencionado en la nota 2.3.f).
- (2) Incluye principalmente la previsión sobre el activo impositivo diferido (ver nota 4.1.) y el eventual riesgo de incobrabilidad originado por los importes registrados en deudores varios por amparos abonados por los fondos comunes de inversión .
- (3) Constituidas para reconocer la desvalorización estimada en el patrimonio de A.I.G. Latin American Fund al 30 de septiembre de 2007.
- (4) Constituidas para cubrir eventuales contingencias no consideradas en otras cuentas (amparos, juicios civiles, laborales, comerciales y otros). Ver notas 2.3.m) y 2.3.o).
- (5) Incluye las diferencias de cotización generadas por provisiones en moneda extranjera, las cuales fueron imputadas a la cuenta "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del rubro "Ingresos Financieros", según el siguiente detalle:
- |  |     |
|--|-----|
| - Préstamos                                    | 618 |
| - Otros créditos por intermediación financiera | 19  |
| - Bienes dados en locación financiera          | 1   |
| - Participaciones en otras sociedades          | 79  |
| - Créditos diversos                            | 147 |

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 K

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE 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

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

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 SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
(cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	30.09.07						31.12.06
	TOTAL	TOTAL DEL PERÍODO (por moneda)					TOTAL
	DEL PERÍODO	Euro	Dólar	Libra	Yen	Otras	DEL EJERCICIO
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	1.079.151	90.772	981.629	2.794	187	3.769	950.172
Títulos públicos y privados	9.089	--	9.089	--	--	--	111.970
Préstamos	1.990.451	6.742	1.983.709	--	--	--	1.478.634
Otros créditos por intermediación financiera	91.005	6.761	82.837	--	137	1.270	85.796
Bienes dados en locación financiera	66	--	66	--	--	--	70
Participaciones en otras sociedades	3.965	55	3.910	--	--	--	3.863
Créditos diversos	17.063	--	17.063	--	--	--	20.086
Partidas pendientes de imputación	169	--	169	--	--	--	103
<b>TOTAL</b>	<b>3.190.959</b>	<b>104.330</b>	<b>3.078.472</b>	<b>2.794</b>	<b>324</b>	<b>5.039</b>	<b>2.650.694</b>
<b>PASIVO</b>							
Depósitos	2.330.560	51.465	2.279.095	--	--	--	1.817.513
Otras obligaciones por intermediación financiera	724.408	44.436	674.997	2.153	263	2.559	783.896
Obligaciones diversas	5.576	906	4.670	--	--	--	3.275
Partidas pendientes de imputación	35	--	35	--	--	--	66
<b>TOTAL</b>	<b>3.060.579</b>	<b>96.807</b>	<b>2.958.797</b>	<b>2.153</b>	<b>263</b>	<b>2.559</b>	<b>2.604.750</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
<b>Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)</b>							
Contingentes	331.486	--	331.486	--	--	--	223.150
De control	4.036.230	13.115	4.020.987	2	1.253	873	4.563.502
De actividad fiduciaria	--	--	--	--	--	--	25
<b>TOTAL</b>	<b>4.367.716</b>	<b>13.115</b>	<b>4.352.473</b>	<b>2</b>	<b>1.253</b>	<b>873</b>	<b>4.786.677</b>
<b>Acreedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)</b>							
Contingentes	328.722	--	328.722	--	--	--	185.509
De control	33.015	--	33.015	--	--	--	32.858
<b>TOTAL</b>	<b>361.737</b>	<b>--</b>	<b>361.737</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>218.367</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Normal	Riesgo potencial / Cumplimiento inadecuado	Situación				Irrecuperable por disposición técnica	TOTAL	
			Con problemas / Cumplimiento deficiente		Con alto riesgo de insolvencia / De difícil recuperación			30.09.07	31.12.06
			No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida			
<b>1. Préstamos</b>	335.086	--	--	--	--	--	--	335.086	255.967
- Adelantos	35	--	--	--	--	--	--	35	11
Sin garantías ni contragarantías preferidas	35	--	--	--	--	--	--	35	11
- Documentos	13.389	--	--	--	--	--	--	13.389	16.249
Sin garantías ni contragarantías preferidas	13.389	--	--	--	--	--	--	13.389	16.249
- Hipotecarios y prendarios	357	--	--	--	--	--	--	357	374
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	357	--	--	--	--	--	--	357	374
- Personales	277	--	--	--	--	--	--	277	44
Sin garantías ni contragarantías preferidas	277	--	--	--	--	--	--	277	44
- Tarjetas de crédito	592	--	--	--	--	--	--	592	394
Sin garantías ni contragarantías preferidas	592	--	--	--	--	--	--	592	394
- Otros	320.436	--	--	--	--	--	--	320.436	238.895
Sin garantías ni contragarantías preferidas	320.436	--	--	--	--	--	--	320.436	238.895
<b>2. Otros Créditos por intermediación financiera</b>	1.695	--	--	--	--	--	--	1.695	1.157
<b>3. Responsabilidades eventuales</b>	82.289	--	--	--	--	--	--	82.289	33.813
<b>4. Participaciones en otras sociedades y títulos privados</b>	148.841	--	--	--	--	--	--	148.841	120.358
<b>TOTAL</b>	<b>567.911</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>567.911</b>	<b>411.295</b>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>3.302</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3.302</b>	<b>2.566</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

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

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

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**  
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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
SWAPS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR FINANCIERO	18	12	2	172.000
SWAPS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	9	9	1	318.000
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	ROFEX	3	1	1	440.356
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	MAE	5	3	1	592.867
<b>TOTAL</b>								<b><u>1.523.223</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

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

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
(Art. 33 - Ley 19.550)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>ACTIVO:</b>		<u><b>30.09.07</b></u>	<u><b>31.12.06</b></u>
<b>A. DISPONIBILIDADES:</b>		<u>2.574.759</u>	<u>2.558.484</u>
- Efectivo		599.219	559.817
- Entidades financieras y corresponsales		1.975.540	1.998.667
B.C.R.A.		1.679.624	1.748.436
Otras del país		2.096	24.061
Del exterior		293.820	226.170
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota 8.a):</b>		<u>5.400.573</u>	<u>4.372.032</u>
- Tenencias en cuentas de inversión		375.550	515.296
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación		139.751	303.823
- Tenencias disponibles para la venta		1.459.043	--
- Títulos públicos sin cotización		876.871	843.797
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		2.359.210	2.520.906
- Inversiones en títulos privados con cotización		205.334	203.396
- (Previsiones)		15.186	15.186
<b>C. PRÉSTAMOS:</b>		<u>10.563.216</u>	<u>9.534.183</u>
- Al sector público no financiero	(Anexo 1)	2.429.665	2.887.276
- Al sector financiero	(Anexo 1)	601.891	436.126
Interfinancieros - (call otorgados)		80.500	38.029
Otras financiaciones a entidades financieras locales		483.989	383.037
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar		37.402	15.060
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexo 1)	7.713.589	6.377.968
Adelantos		1.338.792	1.469.368
Documentos		1.237.216	793.195
Hipotecarios		666.898	460.559
Prendarios		172.320	98.381
Personales		1.106.999	689.019
Tarjetas de crédito		671.607	526.416
Otros (Nota 8.b)		2.442.904	2.282.243
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		87.219	64.330
(Intereses documentados)		10.366	5.543
- (Diferencia por adquisición de cartera)		93	90
- (Previsiones)		181.836	167.097
Transporte		<u>18.538.548</u>	<u>16.464.699</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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>30.09.07</u>	<u>31.12.06</u>
Transporte	18.538.548	16.464.699
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>1.217.046</u>	<u>917.532</u>
- Banco Central de la República Argentina	455.560	423.032
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	507.474	45.535
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	113.842	334.324
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	61.977	58.684
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	955	1.052
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	21.864	18.066
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	39.578	30.894
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	17.558	6.973
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	1	--,-
- (Previsiones)	1.763	1.028
<b>E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>297.575</u>	<u>235.188</u>
- Bienes dados en locación financiera (Anexo 1)	301.809	238.672
- (Previsiones)	4.234	3.484
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:</b>	<u>75.430</u>	<u>54.438</u>
- En entidades financieras	31.785	14.135
- Otras (Nota 8.c)	46.777	43.356
- (Previsiones)	3.132	3.053
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS:</b>	<u>386.003</u>	<u>283.023</u>
- Deudores por venta de bienes (Anexo 1)	66	129
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	150.487	118.746
- Otros (Nota 8.d)	263.195	525.209
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1	1
- (Previsiones)	27.746	361.062
<b>H. BIENES DE USO:</b>	<u>398.067</u>	<u>397.896</u>
<b>I. BIENES DIVERSOS:</b>	<u>42.331</u>	<u>35.211</u>
<b>J. BIENES INTANGIBLES:</b>	<u>176.620</u>	<u>407.463</u>
- Llave de negocio	13.857	18.831
- Gastos de organización y desarrollo	162.763	388.632
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>5.608</u>	<u>12.980</u>
<b>L. OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 8.e):</b>	<u>450</u>	<u>26.199</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO:</b>	<u><u>21.137.678</u></u>	<u><u>18.834.629</u></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

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

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

<b>PASIVO:</b>	<b>30.09.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>M. DEPÓSITOS:</b>	<u>14.340.015</u>	<u>12.505.756</u>
- Sector público no financiero	110.216	73.150
- Sector financiero	171.101	156.412
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>14.058.698</u>	<u>12.276.194</u>
Cuentas corrientes	2.597.289	2.206.362
Cajas de ahorros	3.736.755	3.415.210
Plazos fijos	7.139.351	5.948.768
Cuentas de inversiones	17.603	144.286
Otros	477.570	452.479
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	90.130	109.089
<b>N. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>1.687.437</u>	<u>1.484.007</u>
- Banco Central de la República Argentina	<u>2.072</u>	<u>1.761</u>
Otros	2.072	1.761
- Bancos y Organismos Internacionales	448.804	178.943
- Obligaciones Negociables no subordinadas	--	248.638
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	106.094	303.368
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	553.702	34.264
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	2.883	206
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	<u>40.661</u>	<u>235.974</u>
Interfinancieros (call recibidos)	22.693	154.740
Otras financiaciones de entidades financieras locales	17.968	81.128
Intereses devengados a pagar	--	106
- Otras (Nota 8.f)	526.176	474.523
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	7.045	6.330
<b>O. OBLIGACIONES DIVERSAS:</b>	<u>340.329</u>	<u>340.129</u>
- Honorarios a pagar	88	156
- Otras (Nota 8.g)	340.241	339.973
<b>P. PREVISIONES:</b>	<u>436.620</u>	<u>493.848</u>
<b>Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>3.369</u>	<u>3.957</u>
<b>R. OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 8.h):</b>	<u>2.038.573</u>	<u>1.835.871</u>
<b>TOTAL DE PASIVO:</b>	<u><b>18.846.343</b></u>	<u><b>16.663.568</b></u>
<b>S. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS (Nota 5):</b>	<u>231.297</u>	<u>216.477</u>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<u>2.060.038</u>	<u>1.954.584</u>
<b>TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:</b>	<u><b>21.137.678</b></u>	<u><b>18.834.629</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

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

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

CUENTAS DE ORDEN

	<u>30.09.07</u>	<u>31.12.06</u>
<b>DEUDORAS</b>	<b><u>35.951.786</u></b>	<b><u>34.821.964</u></b>
Contingentes	4.049.536	3.895.647
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	184.487	--
- Garantías recibidas	3.274.801	3.550.553
- Cuentas contingentes deudoras por contra	590.248	345.094
De control	30.357.865	30.192.581
- Créditos clasificados irre recuperables	284.758	332.529
- Otras (Nota 8.i)	29.757.317	29.566.991
- Cuentas de control deudoras por contra	315.790	293.061
De derivados	1.523.223	701.020
- Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente	470.876	387.777
- Permuta de tasas de interés	440.000	30.000
- Otras	50.000	--
- Cuentas de derivados deudoras por contra	562.347	283.243
De actividad fiduciaria	21.162	32.716
- Fondos en fideicomiso	21.162	32.716
<b>ACREEDORAS</b>	<b><u>35.951.786</u></b>	<b><u>34.821.964</u></b>
Contingentes	4.049.536	3.895.647
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	18.289	13.695
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	47.683	52.743
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	164.070	169.825
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	133.862	8.254
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	226.344	100.577
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.459.288	3.550.553
De control	30.357.865	30.192.581
- Valores por acreditar	257.936	228.192
- Otras	57.854	64.869
- Cuentas de control acreedoras por contra	30.042.075	29.899.520
De derivados	1.523.223	701.020
- Valor "nocial" de operaciones a término sin entrega del subyacente	562.347	283.243
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	960.876	417.777
De actividad fiduciaria	21.162	32.716
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	21.162	32.716

Las notas 1 a 8 a los estados contables consolidados con sociedades controladas y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados, los cuales forman parte de los estados contables individuales de BBVA Banco Francés S.A. y deben leerse juntamente con los mismos.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 CONSOLIDADOS**  
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 2006  
 (Art. 33 - Ley Nro.19.550)  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>30.09.07</b>	<b>30.09.06</b>
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>1.359.790</b>	<b>1.342.532</b>
Intereses por disponibilidades	14.648	13.330
Intereses por préstamos al sector financiero	107.871	60.630
Intereses por adelantos	112.646	66.975
Intereses por documentos	64.851	38.262
Intereses por préstamos hipotecarios	44.557	32.737
Intereses por préstamos prendarios	9.280	5.124
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	38.222	20.885
Intereses por otros préstamos	209.417	133.367
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	17.055	28.508
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	185.886	238.828
Resultado neto de títulos públicos y privados	223.372	314.134
Ajustes por cláusula C.E.R.	158.421	282.037
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	84.402	57.623
Otros	89.162	50.092
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>466.470</b>	<b>412.726</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	17.453	23.090
Intereses por depósitos en caja de ahorro	4.704	3.413
Intereses por depósitos a plazo fijo	324.910	209.326
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	1.792	1.123
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.314	7.716
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	17.398	21.663
Otros intereses	6.824	14.606
Ajustes por cláusula C.E.R.	41.608	98.921
Aportes al fondo de garantías de los depósitos	17.418	14.784
Otros	32.049	18.084
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>893.320</b>	<b>929.806</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>37.041</b>	<b>52.611</b>
Transporte	856.279	877.195

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
 Presidente

OSCAR M. CASTRO  
 Director

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre 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>30.09.07</u>	<u>30.09.06</u>
Transporte	856.279	877.195
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<u>867.327</u>	<u>671.780</u>
Vinculados con operaciones activas	114.694	75.389
Vinculados con operaciones pasivas	230.416	178.923
Otras comisiones	398.876	322.027
Otros	123.341	95.441
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<u>112.396</u>	<u>80.537</u>
Comisiones	80.549	56.754
Otros (Nota 8.j)	31.847	23.783
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<u>784.165</u>	<u>665.388</u>
Gastos en personal	439.905	366.434
Honorarios a directores y síndicos	334	241
Otros honorarios	21.500	20.114
Propaganda y publicidad	43.923	33.895
Impuestos	40.720	35.529
Depreciación de bienes de uso	26.640	23.593
Amortización de gastos de organización	15.421	17.421
Otros gastos operativos (Nota 8.k)	111.624	94.722
Otros	84.098	73.439
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<u>827.045</u>	<u>803.050</u>
<b>RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS</b>	<u>(14.820)</u>	<u>(18.854)</u>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>	<u>632.211</u>	<u>338.349</u>
Resultado por participaciones permanentes	4.577	18.561
Intereses punitorios	684	360
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	414.438	45.492
Otras (Nota 8.l)	212.512	273.936
<b>H. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>	<u>1.178.487</u>	<u>971.235</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	25	454
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	73.916	377.528
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	248.421	169.927
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	1.474	7.029
Amortización de llave de negocio	4.972	4.972
Otras (Nota 8.m)	849.679	411.325
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA</b>	<u>265.949</u>	<u>151.310</u>
<b>I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b>	<u>41.458</u>	<u>19.320</u>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<u><u>224.491</u></u>	<u><u>131.990</u></u>

Las notas 1 a 8 a los estados contables consolidados con sociedades controladas y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados, los cuales forman parte de los estados contables individuales de BBVA Banco Francés S.A. y deben leerse juntamente con los mismos.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>30/09/07</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	2.928.807 (1)
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	<u>2.840.510 (1)</u>
Disminución neta del efectivo y sus equivalentes	<u><u>(88.297)</u></u>

**CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

**Actividades Operativas**

Cobros/ (Pagos) netos por:	
-Títulos Públicos y Privados	(969.241)
- Préstamos	<u>87.555</u>
al Sector Financiero	(83.923)
al Sector Público no Financiero	302.187
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(130.709)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(30.738)
- Bienes dados en Locación Financiera	(62.387)
- Depósitos	<u>1.385.801</u>
al Sector Financiero	14.445
al Sector Público no Financiero	35.579
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	1.335.777
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	<u>8.895</u>
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	(126.207)
Otras (excepto las obligaciones incluídas en Actividades de Financiación	135.102
Cobros vinculados con ingresos por servicios	867.584
Pagos vinculados con egresos por servicios	(112.396)
Gastos de administración pagados	(760.948)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(3.753)
Cobros netos por intereses punitorios	594
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(21.971)
Cobros de dividendos de otras sociedades	552
Otros Pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(598.099)
<b>Flujo neto de efectivo por utilizado en las Actividades Operativas</b>	<b><u>(208.552)</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
 Presidente

OSCAR M. CASTRO  
 Director

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre 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 FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

**Actividades de Inversión**

Pagos netos por bienes de uso	(26.811)
Pagos netos por bienes diversos	(8.611)
Otros pagos por actividades de inversión	(107.212)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión</b>	<b><u>(142.634)</u></b>

**Actividades de Financiación**

Cobros/ (Pagos) netos por:	
- Obligaciones negociables no subordinadas	(248.638)
- Banco Central de la República Argentina	306
Otros	306
- Bancos y Organismos Internacionales	269.861
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(69.000)
Pagos de dividendos	(90.000)
Otros cobros por actividades de financiación	385.712
<b>Flujo neto de efectivo generado por las Actividades de Financiación</b>	<b><u>248.241</u></b>

<b>Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)</b>	<b><u>14.648</u></b>
---	----------------------

<b>Disminución neta del Efectivo</b>	<b><u>(88.297)</u></b>
--------------------------------------	------------------------

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

Las notas 1 a 8 a los estados contables consolidados con sociedades controladas y el Anexo 1 que se acompañan son parte integrante de estos estados, los cuales forman parte de los estados contables individuales de BBVA Banco Francés S.A. y deben leerse juntamente con los mismos.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
 Presidente

OSCAR M. CASTRO  
 Director

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre 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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES  
CONTROLADAS (Art. 33-Ley N° 19.550)  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA  
CON EL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE  
2006 Y CON EL ESTADO DE RESULTADO AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior y los estados de resultados por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, y el estado de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses de acuerdo con el siguiente detalle:

- Al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre 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.

El estado de resultados y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes a Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. y

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007.

La tenencia al 30 de septiembre 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	
		30-09-07	31-12-06	30-09-07	31-12-06	30-09-07	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 septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior y los estados de resultados por los períodos terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, se exponen a continuación:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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 Septiembre	31 de Diciembre	30 de Septiembre	31 de Diciembre	30 de Septiembre	31 de Diciembre	30 de Septiembre	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	13.305	7.454	4.451	1.447	8.854	6.007	2.847	(780)
Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria.	31.232	26.545	4.754	6.388	26.478	20.157	6.323	4.588
Consolidar A.F.J.P. S.A.	427.735	373.844	147.202	110.557	280.533	263.287	17.246	10.265
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	340.898	314.706	167.519	184.289	173.379	130.417	42.962	23.475
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	2.097.631	1.890.025	2.015.765	1.779.536	81.866	110.489	(28.623)	15.161
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	190.183	109.461	159.804	82.360	30.379	27.101	3.278	2.204

## 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 928.934 y 768.514 al 30 de septiembre 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.
- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: la cartera de títulos públicos en cuentas de inversión se encuentra registrada de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. y Consolidar Cía de Seguros de Vida S.A.: han registrado parte de su cartera de instrumentos emitidos por el B.C.R.A. en cuentas de inversión, habiéndose valuado los mismos de acuerdo con la Comunicación "A" 4698 del B.C.R.A. La diferencia neta con los valores de mercado al 30 de septiembre de 2007 ascendía a 814 (ganancia).
- 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 saldo por los compromisos técnicos contraídos con los asegurados. Cabe aclarar, que el rubro señalado anteriormente incluye 23.061, 26.909 y 25.947 al 30 de septiembre de 2007 y 2006 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 septiembre de 2007 y al cierre del ejercicio anterior ascendía a 16.868 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 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 a partir del 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; iv) la conformación a partir del 1° de enero

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

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 derogando, en consecuencia, la obligación de las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones de suscribir con una aseguradora la cobertura de riesgos por invalidez y fallecimiento para sus afiliados.

Ante el cambio normativo comentado, la operatoria de Consolidar Cía de Seguros de Vida S.A. se verá afectada por cuanto a partir del 1° de enero de 2008 no se emitirán nuevas pólizas de Vida Previsional. Seguirán administrándose las operaciones correspondientes a las pólizas de vida previsional emitidas con anterioridad al ejercicio iniciado el 1 de julio de 2001, y las correspondientes a las ramas de vida colectivo y seguro de vida obligatorio. No obstante ello, 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 1° 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 9.1. de BF).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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. 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:

	<u>30.09.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	129.354	121.401
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	59.018	44.393
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	27.286	36.826
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	446	302
Atuel Fideicomisos S.A.	3	4
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	15.190	13.551
<b>TOTAL</b>	<b><u>231.297</u></b>	<b><u>216.477</u></b>

## 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. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

El estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes al 30 de septiembre de 2007, explica las variaciones del efectivo y sus equivalentes. A tal fin, se detallan las partidas que la Entidad considera como efectivo y sus equivalentes:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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>30/09/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
a) Disponibilidades:	2.574.759	2.558.484
b) Títulos Públicos mantenidos para operaciones de compra-venta o intermediación:	139.751	303.823
c) Préstamos al Sector Financiero, calls otorgados vto. menor a tres meses desde fecha de cierre del período/ejercicio:	<u>126.000</u>	<u>66.500</u>
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b><u>2.840.510</u></b>	<b><u>2.928.807</u></b>

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

## 8. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

	<u>30.09.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>a) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>		
<b>* Tenencias en cuentas de inversión</b>		
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2012 – Compensación y cobertura	--.--	108.622
Bonos con descuento en pesos	233.409	406.674
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2014	34.302	--.--
Bono de la Nación Argentina en pesos 10,5% vto 2012	25.761	--.--
Notas del B.C.R.A.	82.078	--.--
<b>TOTAL</b>	<b><u>375.550</u></b>	<b><u>515.296</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

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

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

	<u>30.09.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>* Tenencias para operaciones de compra –venta o intermediación</b>		
Bonos del Gobierno Nacional 2008 (BODEN 2008)	3.801	8.748
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2012	23.828	24.018
Bono Ciudad de Buenos Aires	3.765	6.648
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2014	--.--	22.094
Bonos con descuento en pesos	35.874	85.947
Valores negociables vinculados al PBI en pesos	14.379	20.476
Bonos Cuasipar en pesos	6.365	8.104
Bono Garantizado Vto. 2018	14.557	93.602
Bocon PRE8	11.345	15.910
Bonos del Gobierno Nacional en dólares 7% Vto. 2011	9.119	9.807
Bonos de la Nación Argentina en pesos 10,5% Vto 2012	3.530	--.--
Otros	13.188	8.469
<b>TOTAL</b>	<b><u>139.751</u></b>	<b><u>303.823</u></b>
 <b>* Tenencias disponibles para la venta</b>		
Bono Garantizado vto 2018	80.368	--.--
Bocón PRO 12	184.832	--.--
Notas del B.C.R.A	1.193.843	--.--
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.459.043</u></b>	<b><u>--.--</u></b>
 <b>* Títulos públicos sin cotización</b>		
Bono Garantizado Vto. 2020	876.865	843.792
Certificados Crédito Fiscal vto. 2003/2006	6	5
<b>TOTAL</b>	<b><u>876.871</u></b>	<b><u>843.797</u></b>
 <b>* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A</b>		
Letras del B.C.R.A. (LEBAC)	621.233	75.139
Notas del B.C.R.A. (NOBAC)	1.737.977	2.445.767
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.359.210</u></b>	<b><u>2.520.906</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

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

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

	<u>30.09.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>* Inversiones en títulos privados con cotización</b>		
ON Edesur S.A.	6.056	16.755
ON Telefónica de Argentina S.A.	2.177	9.405
ON Telecom Personal	7.327	9.605
ON Camuzzi Gas Pampeana	10.091	10.057
ON Rombo Compañía Financiera S.A.	--,-	6.906
ON Grupo Concesionario del Oeste	10.004	10.095
ON Tarjeta Cuyana	8.050	--,-
ON Banco Macro	2.609	3.718
ON Petrobrás Energía S.A.	4.291	2.658
Fideicomiso Tarjeta Naranja	3.031	3.797
Tenaris	3.161	2.755
Acindar S.A.	1.943	3.487
Telecom	3.287	4.280
Grupo Financiero Galicia S.A.	1.872	5.874
SMAD Schroder Corto Plazo	--,-	3.004
Fideicomiso Financiero Galtrust 1	10.442	10.941
Fideicomiso Financiero Millennium Trust	--,-	5.281
Fideicomiso Garbarino	11.460	--,-
Fideicomiso Secubono	15.396	--,-
Fideicomiso Cía. Financiera Argentina	18.779	--,-
Petrobras Energía S.A.	1.147	6.616
FBA Bonos Argentinos FCI	4.028	6.608
FBA Ahorro Pesos FCI	1.577	7.592
Fideicomiso de Gas	31.427	30.391
1784 Inversión Pesos FCI	--,-	3.906
Pionero Pesos FCI	--,-	4.068
ADR Petrobrás	3.851	--,-
Otros	43.328	35.597
<b>TOTAL</b>	<b><u>205.334</u></b>	<b><u>203.396</u></b>
<b>- Provisiones</b>	(15.186)	(15.186)
<b>TOTAL</b>	<b><u>5.400.573</u></b>	<b><u>4.372.032</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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>30.09.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>b) PRÉSTAMOS - Otros</b>		
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	1.420.027	1.109.307
Préstamos financieros tasa fija	840.523	926.097
Otras	182.354	246.839
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.442.904</u></b>	<b><u>2.282.243</u></b>
<b>c) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - Otras</b>		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	29.080	27.586
En empresas de servicios complementarios no controladas	14.525	12.680
Otras – sin cotización	3.172	3.090
<b>TOTAL</b>	<b><u>46.777</u></b>	<b><u>43.356</u></b>
<b>d) CRÉDITOS DIVERSOS - Otros</b>		
Pagos efectuados por adelantados	33.347	22.602
Depósitos en garantía	32.147	27.059
Deudores varios	55.742	64.193
Anticipos de impuestos	35.148	372.364
Otros	106.811	38.991
<b>TOTAL</b>	<b><u>263.195</u></b>	<b><u>525.209</u></b>
<b>e) OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS</b>		
Premios a cobrar compañías de seguros	--	25.749
Otros relacionados con la actividad aseguradora	450	450
<b>TOTAL</b>	<b><u>450</u></b>	<b><u>26.199</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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  
8 de noviembre 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

	<u>30.09.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>f) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - Otras</b>		
Corresponsalía – nuestra cuenta	4.216	23.746
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	21.494	29.815
Otras retenciones y percepciones	75.568	57.461
Obligaciones a pagar por consumos	107.449	108.636
Ordenes de pago pendientes de acreditación	206.575	203.635
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	17.343	--.--
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	22.957	--.--
Otros	70.574	51.230
<b>TOTAL</b>	<b><u>526.176</u></b>	<b><u>474.523</u></b>

**g) OBLIGACIONES DIVERSAS – Otras**

Remuneraciones y cargas sociales a pagar	131.258	150.102
Impuestos a pagar	109.913	119.964
Acreeedores varios	89.434	65.532
Otros	9.636	4.375
<b>TOTAL</b>	<b><u>340.241</u></b>	<b><u>339.973</u></b>

**h) OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS**

Siniestros en proceso de liquidación compañías de seguros	82.700	98.077
Fondo de Fluctuación Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	132.465	108.585
Reserva matemática compañías de seguros	1.775.526	1.574.347
Reserva a cargo reaseguradores compañías de seguros	(220)	(301)
Diferencia de valuación préstamos garantizados a devengar Consolidar Cía de Seguros de Retiro S.A.	(23.061)	(25.947)
Beneficio pendiente de integración – Resolución N° 29.796 Consolidar Cía de Seguros de Retiro S.A.	(195)	(607)
Otros relacionados con la actividad aseguradora	71.358	81.717
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.038.573</u></b>	<b><u>1.835.871</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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>30.09.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
<b>i) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL – Otras</b>		
Valores en custodia	28.248.395	28.347.494
Valores al cobro	553.503	512.838
Valores por debitar	198.483	157.409
Valores pendientes de acreditación	714.375	521.952
Otros	42.561	27.298
<b>TOTAL</b>	<b><u>29.757.317</u></b>	<b><u>29.566.991</u></b>

	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>
<b>j) EGRESOS POR SERVICIOS - Otros</b>		
Impuestos sobre los ingresos brutos	24.249	19.733
Otros	7.598	4.050
<b>TOTAL</b>	<b><u>31.847</u></b>	<b><u>23.783</u></b>

<b>k) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN – Otros gastos operativos</b>		
Alquileres	36.760	32.888
Gastos de mantenimiento, conservación y reparación	28.000	22.221
Electricidad y comunicaciones	19.224	16.202
Servicios de seguridad	16.380	14.156
Otros	11.260	9.255
<b>TOTAL</b>	<b><u>111.624</u></b>	<b><u>94.722</u></b>

<b>l) UTILIDADES DIVERSAS - Otras</b>		
Primas cías. aseguradoras	186.012	130.857
Alquileres	1.485	589
Impuestos a las Ganancias Diferidos (1)	6.200	135.000
Recupero gastos empresas vinculadas	4.256	2.087
Otros	14.559	5.403
<b>TOTAL</b>	<b><u>212.512</u></b>	<b><u>273.936</u></b>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>
<b>m) PÉRDIDAS DIVERSAS – Otras</b>		
Reservas matemáticas Cías. de Seguros	231.905	164.641
Rentas vitalicias – Consolidar Cía. De Seguros de Retiro	85.512	70.184
Impuesto a las transacciones bancarias	23.614	17.705
Pérdidas por impuesto diferido	337.000	--.--
Primas de seguros de invalidez y fallecimiento	--.--	4.286
Siniestros pagados Cías. de Seguros	138.266	136.705
Otros	33.382	17.804
<b>TOTAL</b>	<b><u>849.679</u></b>	<b><u>411.325</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

P/COMISION FISCALIZADORA

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

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

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

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

	30.09.07	31.12.06
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
En situación normal	8.496.899	8.065.874
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	101.420	62.808
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	96.825	44.596
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.298.654	7.958.470
Con seguimiento especial	10.724	28.448
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	921	1.863
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.803	26.585
Con problemas	8.757	5.297
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.757	5.297
Con alto riesgo de insolvencia	35.236	24.001
Sin garantías ni contragarantías preferidas	35.236	24.001
Irrecuperable	2.167	29.883
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.167	29.883
<b>TOTAL</b>	<b>8.553.783</b>	<b>8.153.503</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
 Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
 Presidente

OSCAR M. CASTRO  
 Director

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.07	31.12.06
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
Cumplimiento normal	2.950.016	2.117.539
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.106	10.005
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	609.117	470.116
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.332.793	1.637.418
Cumplimiento inadecuado	23.555	20.712
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.329	7.629
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.226	13.083
Cumplimiento deficiente	11.034	8.103
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	635	527
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.399	7.576
De difícil recuperación	1.761	6.584
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	385	625
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.376	5.959
Irrecuperable	16.074	6.578
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.920	2.463
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.154	4.115
Irrecuperable por disposición técnica	1.056	827
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	144	163
Sin garantías ni contragarantías preferidas	912	664
<b>TOTAL</b>	<b>3.003.496</b>	<b>2.160.343</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>11.557.279</b>	<b>10.313.846</b>

(1) Se incluye: Préstamos (antes de provisiones y diferencia por adquisición de cartera); Otros créditos por Intermediación financiera: Obligaciones negociables sin cotización, Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores, Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores; Bienes dados en locación financiera (antes de provisiones); Créditos diversos: Deudores por venta de bienes e intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes; Cuentas de orden acreedoras contingentes: Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores y Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Adjunto al Director Ejecutivo

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2007

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de noviembre 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

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

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

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de BBVA BANCO FRANCÉS S.A., designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 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 descrito en el capítulo II.

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

- a) Estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2007.
- b) Estado de resultados correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007.
- d) Estado de estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007.
- e) Notas 1 a 17 correspondientes a los estados contables por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007.
- f) Anexos "A" a "L", "N" y "O" correspondientes a los estados contables por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007.
- g) Estados contables consolidados de BBVA Banco Francés S.A. con sus sociedades controladas al 30 de septiembre 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 8 de noviembre 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.

- b) 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**

1.
  1. 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 septiembre 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.
  2. 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, 8 de noviembre de 2007.

Alejandro Mosquera  
Por Comisión Fiscalizadora