

## 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 31 de marzo de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 16 (las notas 2 y 4 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos "A" a "L", "N" y "O"; y
- b) los estados contables consolidados de la Entidad con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2008, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres 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 2007.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes individuales y consolidados detallados en párrafos anteriores y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007, con las adecuaciones explicadas en la nota 2.2. segundo párrafo a los estados contables, originadas por la normativa del Banco Central de la República Argentina (en adelante B.C.R.A.).

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 B.C.R.A. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u

omisiones o en irregularidades, (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

## **2. Alcance del trabajo**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, y de las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el B.C.R.A. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de marzo de 2008 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 tres 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 contables individuales y en la nota 2 a los estados contables consolidados.

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

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

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

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007, 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 2007 fue emitido con fecha 12 de febrero de 2008 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 de los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados.

- b) hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007, sobre los que hemos emitido nuestro informe de revisión limitada de fecha 10 de mayo de 2007, al cual nos remitimos, que contiene una observación relacionada con la existencia de 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, ii) el activo originado en las medidas judiciales respecto de los depósitos (amparos judiciales) y iii) la determinación del activo impositivo diferido. Según se explica en la nota 2.2. segundo párrafo a los estados contables adjuntos, se efectuaron a dichos estados las adecuaciones requeridas por las normas contables del B.C.R.A., exclusivamente para ser presentados en forma comparativa con los del ejercicio corriente, las que no hubieran modificado nuestro informe de auditoría antes citado, de fecha 10 de mayo de 2007.

#### **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 31 de marzo de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 8.161.540 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 8 de mayo de 2008.

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

**PABLO F. TONINA**  
**Socio**  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A - T° 160 - F° 164

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, o a una o más integrantes de su red de firmas miembros, cada una de las cuales constituye una entidad separada e independiente desde el punto de vista legal. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).



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

Nombre del Auditor firmante	Pablo F. Tonina
Asociación Profesional	DELOITTE & CO. S.R.L.
Informe correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2008	9

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>ACTIVO:</b>	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>A. DISPONIBILIDADES:</b>	<b>3.582.491</b>	<b>3.114.843</b>
- Efectivo	746.204	741.016
- Entidades financieras y corresponsales	2.836.287	2.373.827
B.C.R.A.	2.541.694	2.102.264
Otras del país	2.049	778
Del exterior	292.544	270.785
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS:</b>	<b>2.681.182</b>	<b>3.480.012</b>
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	(Anexo A) 20.364	31.288
- Tenencias disponibles para la venta	(Anexo A) 989.689	1.372.584
- Títulos públicos sin cotización	(Anexo A) 914.455	903.897
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	(Anexo A) 878.059	1.207.473
- Inversiones en títulos privados con cotización	(Anexo A) 10.032	25.725
- (Previsiones)	(Anexo J) 131.417	60.955
<b>C. PRÉSTAMOS:</b>	<b>10.824.691</b>	<b>10.350.516</b>
- Al sector público no financiero	(Anexos B, C y D) 1.358.635	1.415.352
- Al sector financiero	(Anexos B, C y D) 804.803	694.213
Interfinancieros - (call otorgados)	83.000	30.500
Otras financiaciones a entidades financieras locales	666.422	617.829
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	55.381	45.884
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexos B, C y D) 8.867.785	8.436.736
Adelantos	1.542.154	1.326.474
Documentos	1.526.031	1.430.787
Hipotecarios	845.357	772.036
Prendarios	41.256	40.988
Personales	1.487.916	1.337.179
Tarjetas de crédito	858.656	802.647
Otros (Nota 5.a.)	2.481.492	2.638.171
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	97.207	102.210
(Intereses documentados)	12.284	13.756
- (Diferencia por adquisición de cartera)	93	93
- (Previsiones)	(Anexo J) 206.439	195.692
Transporte	17.088.364	16.945.371

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
 Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
 Presidente

OSCAR M. CASTRO  
 Director

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
 Socio  
 Contador Público - U.C.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
Transporte	17.088.364	16.945.371
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>1.132.762</u>	<u>912.227</u>
- Banco Central de la República Argentina	471.280	463.621
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	198.785	191.059
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	306.225	109.535
- Obligaciones negociables sin cotización	59.389	58.277
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	4.437	6.292
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	26.394	24.170
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	41.918	39.255
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	26.425	21.834
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	5	5
- (Previsiones)	2.096	1.821
<b>E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>322.984</u>	<u>312.773</u>
- Bienes dados en locación financiera	327.626	317.053
- (Previsiones)	4.642	4.280
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:</b>	<u>498.469</u>	<u>457.473</u>
- En entidades financieras	46.261	45.567
- Otras (Nota 5.b.)	452.211	411.909
- (Previsiones)	3	3
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS:</b>	<u>317.159</u>	<u>291.980</u>
- Deudores por venta de bienes	34	52
- Otros (Nota 5.c.)	297.544	219.025
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	150.506	150.506
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	--	1
- (Previsiones)	130.925	77.604
<b>H. BIENES DE USO:</b>	<u>377.485</u>	<u>368.004</u>
<b>I. BIENES DIVERSOS:</b>	<u>27.663</u>	<u>36.392</u>
<b>J. BIENES INTANGIBLES:</b>	<u>28.532</u>	<u>91.654</u>
- Llave de negocio	--	12.200
- Gastos de organización y desarrollo	28.532	79.454
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>10.154</u>	<u>11.261</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO:</b>	<u><u>19.803.572</u></u>	<u><u>19.427.135</u></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
<b>PASIVO:</b>		
<b>L. DEPÓSITOS:</b>	(Anexos H e I) <u>15.173.059</u>	<u>15.077.949</u>
- Sector público no financiero	70.729	53.899
- Sector financiero	180.764	195.890
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>14.921.566</u>	<u>14.828.160</u>
Cuentas corrientes	3.079.822	2.823.731
Cajas de ahorros	4.351.693	4.237.696
Plazos fijos	6.897.246	7.234.385
Cuentas de inversiones	17.811	13.152
Otros	506.876	436.727
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	68.118	82.469
<b>M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>1.911.898</u>	<u>1.692.450</u>
- Banco Central de la República Argentina	(Anexo I) <u>1.960</u>	<u>1.833</u>
Otros	1.960	1.833
- Bancos y Organismos Internacionales	(Anexo I) 633.414	555.842
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	45.593	103.608
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	450.293	206.466
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(Anexo I) <u>45.283</u>	<u>23.262</u>
Interfinancieros (call recibidos)	29.450	7.500
Otras financiaciones de entidades financieras locales	15.827	15.755
Intereses devengados a pagar	6	7
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	1.665	1.002
- Otras (Nota 5.d.)	(Anexo I) 722.769	791.420
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(Anexo I) 10.921	9.017
<b>N. OBLIGACIONES DIVERSAS:</b>	<u>373.428</u>	<u>271.956</u>
- Dividendos a pagar	164.000	---
- Otras (Nota 5.e.)	209.428	271.956
<b>O. PREVISIONES:</b>	(Anexo J) <u>360.868</u>	<u>321.277</u>
<b>P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>6.915</u>	<u>6.666</u>
<b>TOTAL DE PASIVO:</b>	<u><b>17.826.168</b></u>	<u><b>17.370.298</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO:</b> (según estados respectivos)	<u>1.977.404</u>	<u>2.056.837</u>
<b>TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:</b>	<u><b>19.803.572</b></u>	<u><b>19.427.135</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
<b>DEUDORAS</b>	<b><u>41.064.252</u></b>	<b><u>41.245.353</u></b>
Contingentes	4.134.613	3.970.323
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	141.413	199.679
- Garantías recibidas	3.427.759	3.215.812
- Cuentas contingentes deudoras por contra	565.441	554.832
De control	35.051.141	34.475.474
- Créditos clasificados irrecuperables	282.020	280.820
- Otras (Nota 5.f.)	32.558.589	31.980.524
- Cuentas de control deudoras por contra	2.210.532	2.214.130
De derivados	1.875.485	2.795.659
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Anexo O)	634.183	1.164.392
- Permuta de tasas de interés	335.820	292.000
- Otras	50.000	50.000
- Cuentas de derivados deudoras por contra	855.482	1.289.267
De actividad fiduciaria	3.013	3.897
- Fondos en fideicomiso	3.013	3.897
<b>ACREEDORAS</b>	<b><u>41.064.252</u></b>	<b><u>41.245.353</u></b>
Contingentes	4.134.613	3.970.323
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	85.926	26.185
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	63.530	61.729
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	134.001	135.525
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	134.607	134.871
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	147.377	196.522
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.569.172	3.415.491
De control	35.051.141	34.475.474
- Valores por acreditar	398.917	388.952
- Otras	1.811.615	1.825.178
- Cuentas de control acreedoras por contra	32.840.609	32.261.344
De derivados	1.875.485	2.795.659
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Anexo O)	855.482	1.289.267
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.020.003	1.506.392
De actividad fiduciaria	3.013	3.897
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	3.013	3.897

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164



**ESTADOS DE RESULTADOS**  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>31.03.08</b>	<b>31.03.07</b>
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>	456.420	450.151
Intereses por disponibilidades	4.914	4.739
Intereses por préstamos al sector financiero	21.297	12.684
Intereses por adelantos	50.141	32.304
Intereses por documentos	38.063	18.400
Intereses por préstamos hipotecarios	22.698	13.182
Intereses por préstamos prendarios	1.406	292
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	21.068	11.635
Intereses por otros préstamos	108.625	65.107
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	5.995	5.694
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	25.442	54.977
Resultado neto de títulos públicos y privados	20.446	108.861
Ajustes por cláusula C.E.R.	64.657	76.064
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	31.571	20.033
Otros	40.097	26.179
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>	195.693	160.689
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	5.855	6.815
Intereses por depósitos en caja de ahorro	2.130	1.529
Intereses por depósitos a plazo fijo	151.388	105.384
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	306	480
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	39	1.228
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	9.645	6.766
Otros intereses	1.632	3.967
Ajustes por cláusula C.E.R.	4.200	20.211
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	6.632	5.594
Otros	13.866	8.715
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	260.727	289.462
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	19.345	9.379
Transporte	241.382	280.083

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>
Transporte	241.382	280.083
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<u>200.349</u>	<u>152.627</u>
Vinculados con operaciones activas	45.343	31.805
Vinculados con operaciones pasivas	93.561	73.499
Otras comisiones	13.320	10.704
Otros (Nota 5.g.)	48.125	36.619
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<u>44.890</u>	<u>31.144</u>
Comisiones	33.241	23.093
Otros (Nota 5.h.)	11.649	8.051
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<u>254.563</u>	<u>183.289</u>
Gastos en personal	153.958	103.340
Honorarios a directores y síndicos	87	86
Otros honorarios	6.242	5.817
Propaganda y publicidad	16.032	11.019
Impuestos	7.140	5.882
Depreciación de bienes de uso	7.903	7.363
Amortización de gastos de organización	1.848	1.156
Otros gastos operativos	38.286	31.345
Otros	23.067	17.281
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<u>142.278</u>	<u>218.277</u>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>	<u>124.043</u>	<u>361.249</u>
Resultado por participaciones permanentes	42.523	21.206
Intereses punitorios	346	169
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	13.577	315.250
Otras (Nota 5.i.)	67.597	24.624
<b>H. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>	<u>192.013</u>	<u>511.086</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	18	6
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	99.356	140.128
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	67.742	61.375
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	115	482
Amortización de llave de negocios	12.200	1.657
Otras (Nota 5.j.)	12.582	307.438
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<u><u>74.308</u></u>	<u><u>68.440</u></u>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS ECONÓMICOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	2008						2007	
	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	547.381	(42.796)	592.780	2.056.837	1.954.584
2. Disposiciones de las Asambleas de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2008								
- Dividendos en efectivo	--	--	--	--	--	(164.000)	(164.000)	--
- Reserva Legal	--	--	--	47.010	--	(47.010)	--	--
3. Diferencia de valuación no realizada	--	--	--	--	10.259	--	10.259	--
4. Resultado neto del período - Ganancia	--	--	--	--	--	74.308	74.308	68.440
<b>5. Saldos al cierre del período</b>	<b>471.361</b>	<b>175.132</b>	<b>312.979</b>	<b>594.391</b>	<b>(32.537)</b>	<b>456.078</b>	<b>1.977.404</b>	<b>2.023.024</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 (32.034) por Títulos Públicos Nacionales y (503) por Notas del B.C.R.A.(nota 2.3.b)

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>31/03/08</u>	<u>31/03/07</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	3.294.811 (1)	2.718.299
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	<u>3.767.205 (1)</u>	<u>2.661.452</u>
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y sus equivalentes	<u><b>472.394</b></u>	<u><b>(56.847)</b></u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	808.352	(1.096.232)
- Préstamos	(57.376)	931.935
al Sector Financiero	(85.423)	(3.182)
al Sector Público no Financiero	44.081	344.744
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(16.034)	590.373
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(4.442)	(9.078)
- Bienes dados en Locación Financiera	(10.211)	(16.836)
- Depósitos	(89.040)	721.824
al Sector Financiero	(15.142)	1.421
al Sector Público no Financiero	17.250	1.637
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(91.148)	718.766
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	(64.642)	(161.603)
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	21.950	(140.275)
Otras (excepto las obligaciones incluídas en Actividades de Financiación)	(86.592)	(21.328)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	199.258	152.649
Pagos vinculados con egresos por servicios	(44.890)	(31.144)
Gastos de administración pagados	(308.158)	(219.328)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(5.947)	(3.848)
Cobros netos por intereses punitorios	328	163
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(10.253)	(37.124)
Cobros de dividendos de otras sociedades	14	0
Otros Cobros / (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	66.370	(267.302)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las Actividades Operativas</b>	<u><b>479.363</b></u>	<u><b>(35.924)</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/08	31/03/07
Transporte	479.363	(35.924)
<b>Actividades de Inversión</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(17.384)	(10.912)
Cobros netos por bienes diversos	8.614	516
Otros pagos por actividades de inversión	(79.061)	(4.007)
	<b>(87.831)</b>	<b>(14.403)</b>
<b>Actividades de Financiación</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	-	(248.638)
- Banco Central de la República Argentina	126	105
Otros	126	105
- Bancos y Organismos Internacionales	77.572	14.688
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	72	(3.871)
Otros (pagos) / cobros por actividades de financiación	(1.822)	226.457
	<b>75.948</b>	<b>(11.259)</b>
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las Actividades de Financiación</b>		
	<b>4.914</b>	<b>4.739</b>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)</b>		
	<b>472.394</b>	<b>(56.847)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neta del Efectivo</b>		

(1) Ver Nota 15 "Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes"

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2008  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL ESTADO DE SITUACIÓN  
PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y CON LOS ESTADOS DE  
RESULTADOS, DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y DE FLUJO DE  
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL 31 DE MARZO DE 2007.  
(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 235 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 31 de marzo de 2008.

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

**1.2. Capital social:**

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

Fecha de Asamblea que decidió la Emisión	Inscripción en el R.P.C.	Forma de colocación	Importe	Total
Capital Social al 31 de diciembre de 2002:				368.128
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.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

### 1.3. Responsabilidad de los accionistas:

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

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

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

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

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

Mediante la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. y la Resolución General N° 441/03 de la C.N.V., en cumplimiento de lo dispuesto por el Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, se discontinuó la aplicación del método de reexpresión de estados contables en moneda homogénea a partir del 1 de marzo de 2003. Consecuentemente, BBVA Banco Francés S.A. aplicó la mencionada reexpresión hasta 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 2007 mientras que el Estado de Resultados, el Estado de Evolución de Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

Efectivo y sus Equivalentes se comparan con datos al 31 de marzo de 2007.

Según la Comunicación "A" 4667 del B.C.R.A. de fecha 14 de mayo de 2007: i) se reemplaza para el 2007 el Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes. Al respecto y sólo con fines comparativos, la Entidad presenta el Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007 (individual y consolidado), en reemplazo al Estado de Origen y Aplicación de Fondos oportunamente presentados al B.C.R.A. y ii) se introducen ciertas aperturas contables en el Estado de Resultados que implicaron modificar ciertos saldos correspondientes a los estados contables al 31 de marzo de 2007.

### 2.3. Criterios de valuación

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

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, fueron convertidos al tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día hábil del período o ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

b) Títulos públicos y privados:

Títulos Públicos:

- Tenencias 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 31 de marzo de 2008 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 mensualmente esa Institución.

Al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período / ejercicio. Las diferencias, 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 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior el monto registrado ascendía a 32.537 (pérdida) y 42.796 (pérdida), respectivamente.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164



- 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 31 de marzo de 2008 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 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, 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 31 de marzo de 2008 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 31 de de marzo de 2008 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 y modificatorias del B.C.R.A.

Los valores presentes al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, se calcularon descontando los flujos de fondos contractualmente previstos a la tasa del 6,50%, de acuerdo con lo dispuesto en dichas Comunicaciones para el mes de marzo de 2008 y diciembre de 2007.

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

d) Devengamiento de intereses:

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

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

Al 31 de marzo de 2008 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.
- Bonos Garantizados del Gobierno Nacional Vto. 2020: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 539/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos bonos, se tomará el C.E.R. de 5 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Depósitos y otros activos y pasivos: en los casos que corresponda, se utilizó el C.E.R. del día 31 de marzo de 2008 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 31 de marzo de 2008 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 / 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).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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 31 de marzo de 2008 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 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior.

j) Bienes dados en locación financiera:

Al 31 de marzo de 2008 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., Banelco S.A. e Interbanking S.A: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio.
- Visa Argentina S.A.: se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional sobre la base de los estados contables de la sociedad emisora al 31 de mayo de 2007. Al 31 de marzo de 2008 se registró los dividendos a cobrar relacionados con el resultado de venta, por parte de esta sociedad, de las acciones vendidas en el marco de la Interest Public Offering de Visa Inc.
- Bladex S.A. (incluido en la cuenta Otras - del Exterior): se valuó al costo de adquisición en

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

moneda extranjera, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en 2.3.a).

- Otras: se valoraron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.
- En otras sociedades no controladas: se valoraron de acuerdo con los siguientes criterios:
  - Consolidar A.R.T. S.A. y BBVA Consolidar Seguros S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio.
  - Otras: se valoraron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.

l) Bienes de Uso y Bienes Diversos:

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

El 28 de marzo de 2008 se procedió a amortizar totalmente el valor llave correspondiente a Corp Banca por 12.200.

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

Al 31 de marzo de 2008 el activo por este concepto se encuentra totalmente amortizado, el total de la amortización acumulada al 31 de marzo de 2008 asciende a 1.206.929. Al cierre del ejercicio anterior, BF mantenía activado 57.489, (luego de deducida la amortización acumulada por 1.139.187) en la cuenta de Gastos de Organización y Desarrollo.

Sin embargo, el Banco deja constancia que dicha amortización se efectuaba al sólo y único efecto de cumplir con las disposiciones del B.C.R.A. y de ninguna manera significa renunciar a

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

una posible compensación o recuperación de la diferencia de cambio originada por el cumplimiento de demandas judiciales por amparos u otras acciones judiciales originadas como consecuencia de la pesificación de los depósitos bancarios.

En su fallo en autos "Massa, Juan Agustín c/ Poder Ejecutivo Nacional - dto 1570/ y otro s/ amparo ley 16.986" con fecha 27 de diciembre de 2006, la Corte Suprema de Justicia de la Nación por el voto mayoritario de sus integrantes convalidó la legislación de emergencia dictada durante el año 2001, 2002 y años posteriores; esto es, aceptó la pesificación de los depósitos y definió la modalidad de cálculo para la restitución de los depósitos bancarios alcanzados por dicho régimen de emergencia dictado por el Estado Nacional cuya inconstitucionalidad fue planteada en dicho expediente. La Sentencia establece una modalidad de cálculo distinta a la consagrada normativamente por el Poder Ejecutivo quedando fijados para el caso particular, los siguientes criterios: cada depositante tiene derecho a recibir de la entidad bancaria el reintegro de su depósito convertido en pesos a la relación de \$ 1,40 por cada dólar estadounidense, ajustado por el CER hasta el momento de su efectivo pago, más intereses compensatorios por todo concepto a una tasa del 4% anual no capitalizable desde el momento de vigencia de las restricciones a la disponibilidad de los depósitos bancarios o desde el vencimiento de la imposición si ésta fue posterior o a partir del 28 de febrero de 2002, con el límite pecuniario que resulta de lo decidido por la Cámara, en tanto su sentencia no ha sido 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 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad ha efectuado una estimación de esta contingencia y ha registrado provisiones por la totalidad de la misma.

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

n) Operaciones con instrumentos derivados (ver nota 11):

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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 noacionales 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 noacionales pactados.

ñ) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

o) Obligaciones diversas:

Comprende los saldos adeudados no emergentes de la intermediación entre la oferta y la demanda de recursos financieros, más los ajustes e intereses convenidos a pagar devengados al 31 de marzo de 2008 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 31 de marzo de 2008 y 2007, 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

la nota 2.1.

s) Resultado por acción:

Al 31 de marzo de 2008 y 2007, 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 ejercicios finalizados en dichas fechas es el siguiente:

	31.03.2008	31.03.2007
Resultado neto del período - Ganancia	74.308	68.440
Resultado neto por acción - Ganancia	0,16	0,15

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  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

## 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 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, el remanente de dichos préstamos se encuentran registrados en el rubro "Préstamos - al Sector Público" por 1.358.626 y 1.415.352, 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 31 de marzo de 2008 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 incrementados en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno. No obstante, al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior el valor contable de estos activos no difiere significativamente de su valor razonable de realización.

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

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de marzo de 2007, la Entidad mantenía registrado un activo neto 57.489 y 286.488, (valor de origen 1.196.676 y 1.163.966), 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, el importe detallado precedentemente debería haber sido provisionado hasta la concurrencia del saldo que represente la mejor estimación posible de las sumas a recuperar, importe que no podía determinarse objetivamente a dicha fecha.

### c) Efectos impositivos

Tal como se expone en la nota 4.1., la Entidad ha recibido del B.C.R.A. diversas comunicaciones mediante las cuales dicho organismo hace saber que no se encuentra admitida la activación de partidas provenientes de la aplicación del método del impuesto diferido. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debería reconocerse un activo por impuesto diferido en la medida que la reversión de las diferencias temporarias generen una futura disminución de los impuestos determinados. En consecuencia, las provisiones constituidas por la Entidad sobre este concepto por 108.700, 55.500 y 64.000 al 31 de marzo de 2008, 31 de diciembre y 31 de marzo 2007, respectivamente, deberían ser recuperadas.

Adicionalmente la Entidad cuenta con quebrantos impositivos que estima utilizar contra las utilidades

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164



impositivas del presente ejercicio.

d) Instrumentos financieros derivados

Tal como se explica en las notas 2.3.n.1) y 11, la Entidad registró al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior los efectos de los contratos de permuta de tasa de interés tal como lo establece el B.C.R.A. De haberse registrado según lo establecido por las normas contables profesionales vigentes, el Patrimonio neto de la Entidad hubiera disminuído en 385 y en 7.433, respectivamente.

**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 32.537 (pérdida) y de 42.796 (pérdida) al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente, 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 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, dichos importes deberían haberse imputado a los resultados del período / ejercicio.

**4. CUESTIONES IMPOSITIVAS**

**4.1. Impuesto a las ganancias**

La Entidad determina el cargo contable por el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada período o ejercicio, considerando el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Se han considerado como diferencias temporarias aquellas que tienen un período cierto de reversión en ejercicios posteriores. Asimismo, al 31 de marzo de 2008 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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 31 de marzo de 2008 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 108.700 y 55.500, respectivamente. Dichos saldos se componen de la siguiente manera:

	31.03.2008	31.12.2007
Activo impositivo diferido	1.045.300	981.455
Pasivo impositivo diferido	(936.600)	(925.955)
Activo diferido neto	108.700	55.500
Previsión	(108.700)	(55.500)

#### 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.

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 31 de marzo de 2008, la Entidad registró el mencionado activo por 195.260 (150.506 en la cuenta Impuesto a la ganancia mínima presunta – Crédito Fiscal y 44.754 en la cuenta Otros – Anticipo de Impuestos del rubro Créditos Diversos). Al 31 de diciembre de 2007 la Entidad registró el mencionado activo por 186.761 (150.506 en la cuenta Impuesto a la ganancia mínima presunta – Crédito Fiscal y 36.255 en la

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

cuenta Otros – Anticipo de Impuestos del rubro Créditos Diversos).

#### 4.3. Otras cuestiones impositivas

- a) 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.

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

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

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.

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

## 5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

rubro, es el siguiente:

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>a) PRÉSTAMOS</b>		
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	1.462.643	1.497.988
Préstamos financieros tasa fija	813.055	904.117
Otros	205.794	236.066
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.481.492</u></b>	<b><u>2.638.171</u></b>
<b>b) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	34.212	30.586
Participaciones en empresas de servicios complementarios controladas	383.209	370.588
En empresas de servicios complementarios no controladas	34.747	10.692
Otras – sin cotización	43	43
<b>TOTAL</b>	<b><u>452.211</u></b>	<b><u>411.909</u></b>
<b>c) CRÉDITOS DIVERSOS</b>		
Pagos efectuados por adelantado	51.256	45.609
Depósitos en garantía	22.120	25.299
Deudores varios	65.784	46.017
Anticipos de impuestos (1)	155.888	93.647
Otros	2.496	8.453
<b>TOTAL</b>	<b><u>297.544</u></b>	<b><u>219.025</u></b>

(1) Incluye el activo impositivo diferido por 108.700 y 55.500 al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente (ver nota 4.1.).

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>d) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>		
Corresponsalía – nuestra cuenta	33.589	146.540
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	52.287	25.925
Otras retenciones y percepciones	96.521	104.874
Obligaciones a pagar por consumos	153.691	140.105
Órdenes de pago pendientes de acreditación	235.301	244.410
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	19.666	20.623
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	53.788	57.738
Operaciones de débito Banelco pendientes	21.801	11.220
Otras	56.125	39.985
<b>TOTAL</b>	<b><u>722.769</u></b>	<b><u>791.420</u></b>
<b>e) OBLIGACIONES DIVERSAS</b>		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	101.978	165.324
Impuestos a pagar	37.290	36.093
Acreedores varios	68.961	65.795
Otros	1.199	4.744
<b>TOTAL</b>	<b><u>209.428</u></b>	<b><u>271.956</u></b>
<b>f) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL</b>		
Valores en custodia	9.061.963	9.335.405
Valores al cobro	643.036	579.318
Valores por debitar	278.231	223.112
Valores pendientes de acreditación	756.356	786.562
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta de A.F.J.P.	21.770.372	20.993.983
Otras	48.631	62.144
<b>TOTAL</b>	<b><u>32.558.589</u></b>	<b><u>31.980.524</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>
<b>g) INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Alquiler de cajas de seguridad	5.150	3.952
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	2.770	1.388
Comisiones por pago de sueldos	1.496	1.704
Comisiones por administración de fideicomisos	416	314
Comisiones por contratación de seguros	16.206	12.314
Comisiones por transporte de valores	2.113	2.122
Comisiones por préstamos y avales	8.984	6.062
Otros	10.990	8.763
<b>TOTAL</b>	<b><u>48.125</u></b>	<b><u>36.619</u></b>
<b>h) EGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.512	5.650
Otros	3.137	2.401
<b>TOTAL</b>	<b><u>11.649</u></b>	<b><u>8.051</u></b>
<b>i) UTILIDADES DIVERSAS</b>		
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	53.200	20.000
Otros	14.397	4.624
<b>TOTAL</b>	<b><u>67.597</u></b>	<b><u>24.624</u></b>
<p>(1) Compensado con el cargo del mismo importe en la cuenta Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones del rubro Pérdidas Diversas.</p>		
<b>j) PÉRDIDAS DIVERSAS</b>		
Impuesto a las Ganancias Diferido	--	293.000
Impuesto a la transferencias bancarias	10.390	7.512
Otros	2.192	6.926
<b>TOTAL</b>	<b><u>12.582</u></b>	<b><u>307.438</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 31 de marzo de 2008 existen activos de la Entidad que se encuentran restringidos de acuerdo con el siguiente detalle:

- a) El rubro Títulos Públicos y Privados incluye 62.250 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 1.267 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 126.444 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.).

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

Los saldos al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controlantes, controladas y vinculadas son las siguientes:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

SOCIEDAD	Activos		Pasivos		Cuentas de Orden (1)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
BBVA S.A.	23.003	5.858	109.696	4.809	21.628	30.438
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	17.334	926	2.233	1.931	--	5.654
Consolidar A.R.T. S.A.	59	51	36.127	87.275	498.587	389.552
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	21	8	6.844	10.352	55.788	13.823
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	147	120	39.478	44.540	605.769	530.989
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	1	23	14.811	7.210	262.592	257.616
Atuel Fideicomisos S.A.	--	--	4.137	4.362	152	113
BBVA Consolidar Seguros S.A.	3	33	6.574	10.225	45.545	56.971
PSA Finance Cía. Financiera Argentina S.A.	230.016	179.992	7.184	1.076	--	--
Rombo Cía. Financiera S.A.	137.726	150.408	2.653	846	77.000	82.000
Francés Administradora de Inversiones S.A.	139	100	463	104	20.865	20.968
Consolidar Comercializadora S.A.	--	--	3.728	3.346	1.340	1.018
Inversora Otar S.A.	--	--	15.711	347	346.723	375.513

(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.

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164



En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa en el 13,0623% 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 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, el valor contable de los activos fideicomitados de Fideicomiso Diagonal ascienden a 3.013 y 3.897, respectivamente, considerando sus valores recuperables. Dichos importes se encuentran registrados en cuentas de orden deudoras "De actividad fiduciaria - Fondos en fideicomiso".

### 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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

que representan aproximadamente 647.478 y 588.425 al 31 de marzo de 2008 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 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 serán aplicados al: (i) otorgamiento de créditos hipotecarios para la compra y refacción de viviendas y préstamos personales en la Argentina; (ii) otorgamiento de préstamos corporativos en la Argentina con destino a la integración de capital de trabajo, inversión en activos físicos situados en la Argentina o refinanciación de pasivos e iii) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas al banco.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de BBVA Banco Francés S.A del 28 de marzo de 2008, resolvió la prórroga (i) por el plazo de 5 años de la vigencia del Programa Global de Obligaciones Negociables aprobado por la asamblea general extraordinaria de fecha 15 de julio de 2003 y por la resolución de la Comisión Nacional de Valores N° 14967 de fecha 29 de noviembre de 2004, con las modificaciones introducidas por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 26 de abril de 2007; y (ii) por el plazo de 2 años de la delegación en el directorio y facultad de subdelegación de las facultades delegadas en el mismo de conformidad con las normas aplicables según lo aprobado por asamblea general ordinaria y extraordinaria de fecha 26 de abril de 2007.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

## 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

### I. Operaciones vigentes al 31 de marzo de 2008:

- a) Swaps por permuta de tasa de interés por 227.000 (Tasa Fija versus Badlar) con vencimiento final en un plazo no superior a 3 años y 68.820, con vencimiento final agosto 2019, por las cuales la entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre los notacionales pactados; y swaps por permuta de tasas de interés por 40.000 (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 notacionales pactados.

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

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una ganancia al cierre del período de 701.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 45 (Pasivo). Para la estimación del valor de mercado se descuentan los flujos futuros variables y fijos no vencidos siendo el valor de los swaps, la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros a cobrar y el valor actual de los flujos futuros a pagar.

Al cierre del período se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 335.820 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 634.183 y 855.482, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor nacional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor nacional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.2.), generando una pérdida al cierre del período de 1.360.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

II. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2007:

- a) Swaps por permuta de tasa de interés por 232.000 (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 notacionales pactados; y swaps por permuta de tasas de interés por 60.000 (Badlar versus Tasa Fija) con vencimiento en un plazo no superior a 3 años por los cuales la entidad paga un flujo fijo y recibe un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar.

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

Estas operaciones fueron valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una pérdida al cierre del ejercicio de 619.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos ascendía a 7.919 (Pasivo).

Al cierre del ejercicio se encontraban registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Permuta de tasas de interés” por 292.000 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 1.164.392 y 1.289.267, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor notional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor notional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.2.), generando una ganancia al cierre del ejercicio de 6.457.

## 12. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES REQUERIDAS POR LA C.N.V.

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

Al 31 de marzo de 2008, el Patrimonio Neto de la Entidad supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con la Resolución General N° 368/01 y 489/06 de la C.N.V.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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

Al 31 de marzo de 2008 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 Europa”, “FBA Renta Dólares”, “FBA Bonos”, “FBA Calificado”, “FBA Ahorro Dólares”, “FBA Renta Fija”, “FBA Ahorro Pesos”, “FBA Renta Corto Plazo”, “FBA Horizonte”, “FBA Internacional”, “FBA EEUU”, “FBA Renta Premium”, “FBA Acciones Latinoamericanas”, “FBA Bonos Argentina”, “FBA Brasil”, “FBA México”, “FBA Commodities”, “FBA Acciones Argentinas” y “FBA Bonos Globales” administrados por Francés Administradora de Inversiones S.A. Sociedad Gerente, certificados de depósitos a plazo fijo, acciones, obligaciones negociables, títulos públicos, índices, opciones, certificados de cancelación fiscal, instrumentos emitidos por el B.C.R.A y certificados de participación en fideicomisos financieros por 818.076 y 765.436, 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  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	PATRIMONIOS AL	
	31.03.08	31.12.07
FBA Acciones Globales	136.253	136.139
FBA Total	10.925	10.863
FBA Renta	12.811	12.645
FBA Renta Pesos	378.562	298.951
FBA Renta Dólares	4.167	4.233
FBA Bonos	8.911	8.832
FBA Calificado	149.175	213.601
FBA Internacional	448	497
FBA Ahorro Dólares	11.905	11.730
FBA Renta Fija	16.295	16.214
FBA Ahorro Pesos	208.446	128.507
FBA Renta Premium	6.648	6.755
FBA Europa	4.199	4.770
FBA Horizonte	26.067	27.847
FBA EEUU	1.248	1.323
FBA Renta Corto Plazo	506	495
FBA Acciones Latinoamericanas	42.285	44.268
FBA Bonos Argentina	10.833	8.069
FBA Brasil	15.752	2.992
FBA México	1.033	979
FBA Commodities	50	50
FBA Acciones Argentinas	466	485
FBA Bonos Globales	50	50
<b>TOTAL</b>	<b>1.047.035</b>	<b>940.295</b>

### 13. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la Comunicación "A" 4664, emitida con fecha 11 de mayo de 2007, y con el Texto ordenado de "Distribución de resultados" del B.C.R.A., a los efectos del cálculo de los saldos de utilidades distribuibles deben efectuarse deducciones en forma extracontable de la cuenta Resultados no asignados según lo dispuesto en el punto 2.1 de dicha norma. Asimismo, se 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 28 de marzo de 2008, el B.C.R.A. mediante Expte. Nro 6731/08, aprobó la distribución de dividendos en efectivo por la suma de 164.000.

Con fecha 28 de marzo de 2008 se realizó la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas por la cual se aprobó la siguiente distribución de utilidades:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

- A Reserva Legal 47.010.
- A dividendos en efectivo 164.000.

Cabe aclarar que a la fecha, los dividendos han sido abonados.

#### 14. 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:

##### INTEGRACIÓN COMPUTABLE PESOS

Efectivo en Caja	316.881	(*)
Cuentas Especiales de Garantía	119.757	
BCRA Cuenta Corriente	1.733.341	
Efectivo en Transportadora de Caudales	166.883	(*)
Cuentas Especiales Previsionales	191	
Franquicias	176.423	
<b>TOTAL</b>	<b>2.513.476</b>	

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

Efectivo en Caja	152.032	(*)
BCRA Cuenta Corriente	772.226	
Efectivo en Tránsito	993	(*)
Efectivo en Transportadora de Caudales	43.828	(*)
<b>TOTAL</b>	<b>969.079</b>	

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

Efectivo en Caja	52.169	(*)
BCRA Cuenta Corriente	32.633	
Efectivo en Tránsito	45	(*)
Efectivo en Transportadora de Caudales	12.765	(*)
<b>TOTAL</b>	<b>97.612</b>	

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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

Los estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, explican las variaciones del efectivo y sus equivalentes. A tal fin, se detallan las partidas que la Entidad considera como efectivo y sus equivalentes:

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
a) Disponibilidades:	3.582.491	3.114.843
b) Títulos Públicos mantenidos para operaciones de compra-venta o intermediación:	20.364	31.288
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados vto. menor a tres meses desde fecha de cierre del ejercicio:	<u>164.350</u>	<u>148.680</u>
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b><u>3.767.205</u></b>	<b><u>3.294.811</u></b>

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

## 16. PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164



**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS**  
AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Serie	Identificación	Valor de Mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
				Saldo según libros 31-03-08	Saldo según libros 31-12-07		
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>							
<b>* Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación</b>							
Del país:							
En pesos							
Bocon PRE8		2427	4.131	4.131		(1)	(1)
Bonos con descuento en pesos		45696	10.859	10.859		7.602	7.602
Otros			311	311		(8.589)	(8.589)
Subtotal en pesos				<u>15.301</u>	<u>22.939</u>	<u>(988)</u>	<u>(988)</u>
En moneda extranjera							
Bono Argentina (BONAR VII)		5435	1.244	1.244		1.244	1.244
Bonos con descuento en dólares		40291	1.754	1.754		1.754	1.754
BONAR X		5436	1.192	1.192		1.192	1.192
Otros			873	873		743	743
Subtotal en moneda extranjera				<u>5.063</u>	<u>8.349</u>	<u>4.933</u>	<u>4.933</u>
Subtotal en compra-venta o intermediación				<u>20.364</u>	<u>31.288</u>	<u>3.945</u>	<u>3.945</u>
<b>* Tenencias disponibles para la venta</b>							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2018		2405	75.458	75.458		75.458	75.458
Bocon PRO12		2449	171.044	171.044		171.044	171.044
Subtotal en pesos				<u>246.502</u>	<u>239.513</u>	<u>246.502</u>	<u>246.502</u>
Subtotal en disponibles para la venta				<u>246.502</u>	<u>239.513</u>	<u>246.502</u>	<u>246.502</u>
<b>* Títulos Públicos sin cotización</b>							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2020		2423		914.455		914.455	914.455
Subtotal en pesos				<u>914.455</u>	<u>903.897</u>	<u>914.455</u>	<u>914.455</u>
Subtotal títulos públicos sin cotización				<u>914.455</u>	<u>903.897</u>	<u>914.455</u>	<u>914.455</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS**  
AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Serie	Identificación	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
			Valor de Mercado	Saldo según libros 31-03-08		
<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 09-04-08		45932	73.486	73.486	73.486	73.486
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 25-06-08		45939	48.868	48.868	48.868	48.868
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 10-07-08		45944	48.693	48.693	48.693	48.693
Otros			4.773	4.773	10.630	10.630
Subtotal con cotización - cartera propia				<u>175.820</u>	<u>36.470</u>	<u>181.677</u>
Por operaciones de pase						
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 07-01-09		45927	119.785	119.785	--	--
Subtotal por operaciones de pase				<u>119.785</u>	<u>73.922</u>	<u>--</u>
Notas B.C.R.A.						
Con cotización - Cartera propia						
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 20-01-10		45851	5.236	5.236	5.236	5.236
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 10-02-10		45853	12.713	12.713	12.713	12.713
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 21-04-10		45873	10.657	10.657	10.657	10.657
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 25-03-10		45862	15.949	15.949	15.949	15.949
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 06-01-10		45845	14.141	14.141	14.141	14.141
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 17-12-08		45844	51.480	51.480	51.480	51.480
Otros			9.473	9.473	23.657	23.657
Subtotal con cotización - cartera propia				<u>119.649</u>	<u>383.999</u>	<u>133.833</u>
Sin cotización - Cartera propia						
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 11-03-09		45861		142.534	142.534	142.534
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 21-01-09		45850		320.271	320.271	320.271
Subtotal sin cotización - cartera propia				<u>462.805</u>	<u>621.614</u>	<u>462.805</u>
Por operaciones de pase						
Subtotal por operaciones de pase				<u>--</u>	<u>91.468</u>	<u>--</u>
Tenencias disponibles para la venta						
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 07-05-08		45798	86.573	86.573	86.573	86.573
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 15-10-08		45831	197.856	197.856	197.856	197.856
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 17-12-08		45844	222.446	222.446	222.446	222.446
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 16-07-08		45813	168.592	168.592	168.592	168.592
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 10-02-10		45853	52.468	52.468	52.468	52.468
Otros			15.252	15.252	15.252	15.252
Subtotal tenencias disponibles para la venta				<u>743.187</u>	<u>1.133.071</u>	<u>743.187</u>
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.				<u>1.621.246</u>	<u>2.340.544</u>	<u>1.521.502</u>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS</b>				<u>2.802.567</u>	<u>3.515.242</u>	<u>2.686.404</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS**  
AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Serie	Identificación	Tenencia		Posición sin opciones	Posición final
			Valor de mercado	Saldo según libros 31-03-08		
<b>INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN</b>						
<b>* Otros representativos de deuda</b>						
Del País:						
En moneda extranjera						
ON Pecom		40582	14	14	14	14
ON Cablevisión		40086	11	11	11	11
ON Banco Río		40617	2	2	2	2
ON Telefónica de Argentina		40146	102	102	102	102
ON Petrobrás Energía		40668	62	62	62	62
Subtotal moneda extranjera				<u>191</u>	<u>191</u>	<u>191</u>
Subtotal otros representativos de deuda				<u>191</u>	<u>191</u>	<u>191</u>
<b>* Otros representativos de capital</b>						
Del País:						
En pesos						
Fideicomiso Compañía Financiera Argentina		34470	6.359	6.359	6.359	6.359
Fideicomiso Secubono		34519	3.449	3.449	3.449	3.449
Acindar		4	33	33	33	33
Otros				--	(2)	(2)
Subtotal en pesos				<u>9.841</u>	<u>25.535</u>	<u>9.839</u>
Subtotal representativo de capital				<u>9.841</u>	<u>25.535</u>	<u>9.839</u>
<b>TOTAL DE INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN</b>				<u>10.032</u>	<u>25.725</u>	<u>10.030</u>
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>				<u>2.812.599</u>	<u>3.540.967</u>	<u>2.696.434</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ANEXO B

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

AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.08	31.12.07
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
En situación normal	8.125.971	7.935.850
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	120.431	104.485
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	101.673	103.349
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.903.867	7.728.016
Con seguimiento especial	21.932	17.733
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.576	922
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.356	16.811
Con problemas	4.633	5.321
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.633	5.321
Con alto riesgo de insolvencia	25.457	27.025
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	946	946
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.511	26.079
Irrecuperable	907	518
Sin garantías ni contragarantías preferidas	907	518
<b>TOTAL</b>	<b>8.178.900</b>	<b>7.986.447</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**ANEXO B**  
(Continuación)

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

AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.08	31.12.07
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
Situación normal	3.574.369	3.276.219
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.455	8.145
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	541.158	511.615
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.024.756	2.756.459
Riesgo bajo	33.957	25.063
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	--,-	2
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.701	4.187
Sin garantías ni contragarantías preferidas	30.256	20.874
Riesgo medio	17.730	11.917
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	--,-	5
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	565	258
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.165	11.654
Riesgo alto	18.604	642
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	695	27
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.909	615
Irrecuperable	2.928	17.997
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	973	1.547
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.955	16.450
Irrecuperable por disposición técnica	1.011	890
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3	14
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.008	876
<b>TOTAL</b>	<b>3.648.599</b>	<b>3.332.728</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>11.827.499</b>	<b>11.319.175</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  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31.03.08		31.12.07	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	2.985.556	25,24%	2.973.118	26,27%
50 siguientes mayores clientes	2.448.235	20,70%	2.353.533	20,79%
100 siguientes mayores clientes	1.040.581	8,80%	1.028.963	9,09%
Resto de clientes	5.353.127	45,26%	4.963.561	43,85%
<b>TOTAL (1)</b>	<b>11.827.499</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.319.175</b>	<b>100,00%</b>

(1) Ver llamada (1) en Anexo B

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES**  
AL 31 DE MARZO DE 2008  
(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	--,--	1.890	--,--	--,--	--,--	442.448	914.297	1.358.635
Sector financiero	--,--	182.104	60.803	129.239	200.468	161.529	70.660	804.803
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	15.645	3.778.552	1.470.410	992.206	884.132	812.951	1.710.165	9.664.061
<b>TOTAL</b>	15.645	3.962.546	1.531.213	1.121.445	1.084.600	1.416.928	2.695.122	11.827.499 (1)

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**  
AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	IDENTIFICACION	DENOMINACION	Acciones			IMPORTE		Actividad Principal	Información sobre el emisor					
			Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	31.03.08		31.12.07	Datos del último estado contable				
										Fecha de cierre del período	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del período	
<b>EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS</b>														
<b>Controladas</b>														
Del país:														miles de \$
	33642192049	Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	Ord.	5005	1	12.137	7.638	8.875	Agente de Bolsa	31.03.2008	6.390	8.043	295	
	30663323926	Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	Ord.	15	1	75.842.839	148.885	147.617	Administradora de fondos de Jubilaciones y Pensiones	31.03.2008	140.739	279.844	(2.034)	
	33678564139	Consolidar Cia. de Seguros de Vida S.A.	Ord.	15	1	7.383.921	132.501	127.377	Compañía de seguros	31.03.2008	11.195	205.342	48.911	
	30678574097	Consolidar Cia. de Seguros de Retiro S.A.	Ord.	15	1	25.033.832	65.377	58.999	Compañía de seguros	31.03.2008	37.551	98.059	17.824	
	30707847367	PSA Finance Arg. Cia. Financiera S.A.	Ord.	10005	1	9.000	13.740	14.008	Financiera	31.03.2008	18.000	27.481	(537)	
	30692274403	Atuel Fideicomisos S.A.	Ord.	15	1	13.099.869	28.808	27.720	Administradora de Fideicomisos	31.03.2008	13.100	28.811	1.088	
							<b>396.949</b>	<b>384.596</b>						
<b>No Controladas</b>														
Del país:														
	33707124909	Rombo Cia. Financiera S.A.	Ord.	10005	1	24.000	31.724	30.766	Financiera	31.03.2008	60.000	79.309	2.396	
	30598910045	Visa Argentina S.A.	Ord.	0,00015	1	11.400	25.231	1.712	Servicios a empresas	31.05.2007	6.811	34.234	10.076	
		Otras					9.516	8.979						
		Del exterior:					797	793						
		Otras					67.268	42.250						
							<b>67.268</b>	<b>42.250</b>						
		Subtotal no Controladas												
		Total en Entidades Financieras, Actividades Complementarias y Autorizadas					<b>464.217</b>	<b>426.846</b>						
<b>EN OTRAS SOCIEDADES</b>														
<b>No Controladas</b>														
Del país:														
	30685228501	Consolidar ART S.A.	Ord.	15	1	9.710.451	26.939	23.697	Aseguradora de Riesgos del Trabajo	31.03.2008	77.684	216.710	36.361	
	30500064230	BBVA Consolidar Seguros S.A.	Ord.	15	1	1.301.847	7.238	6.855	Seguros	31.03.2008	10.651	59.236	8.458	
		Otras					35	35						
		Del exterior:					43	43						
		Otras					34.255	30.630						
							<b>34.255</b>	<b>30.630</b>						
		Subtotal no Controladas												
		Total en Otras Sociedades					<b>34.255</b>	<b>30.630</b>						
		<b>TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>					<b>498.472</b>	<b>457.476</b>						

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164



**DETALLE DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS**  
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO ECONÓMICO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2008 Y AL  
 EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al 31.03.08	Valor residual al 31.12.07
					Años de vida útil asignados	Importe		
<b>BIENES DE USO</b>								
Inmuebles	292.898	2.615	--	--	50	2.727	292.786	292.898
Mobiliario e Instalaciones	24.449	4.949	--	--	10	1.192	28.206	24.449
Máquinas y Equipos	49.765	9.611	--	--	5	3.892	55.484	49.765
Vehículos	892	241	--	32	5	92	1.009	892
<b>TOTAL</b>	<b>368.004</b>	<b>17.416</b>	<b>--</b>	<b>32</b>		<b>7.903</b>	<b>377.485</b>	<b>368.004</b>
<b>BIENES DIVERSOS</b>								
Obras de arte	983	--	--	--	--	--	983	983
Bienes dados en alquiler	15.558	--	--	8.925	50	34	6.599	15.558
Bienes tomados en defensa de créditos	4.646	118	--	108	50	19	4.637	4.646
Papelería y útiles	2.693	1.825	--	1.524	--	--	2.994	2.693
Otros bienes diversos	12.512	--	--	--	50	62	12.450	12.512
<b>TOTAL</b>	<b>36.392</b>	<b>1.943</b>	<b>--</b>	<b>10.557</b>		<b>115</b>	<b>27.663</b>	<b>36.392</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

**DETALLE DE BIENES INTANGIBLES**  
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2008 Y AL  
 EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del período		Valor residual al 31.03.08	Valor residual al 31.12.07
				Años de vida útil asignados	Importe		
LLAVE DE NEGOCIO	12.200	--,--	--,--	10	12.200 (2)	--,--	12.200
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO (1)	21.965	10.528	(2.113)	1 y 5	1.848	28.532	21.965
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO NO DEDUCIBLES	57.489	10.253	--,--	5	67.742	--,--	57.489
<b>TOTAL</b>	<b>91.654</b>	<b>20.781</b>	<b>(2.113)</b>		<b>81.790</b>	<b>28.532</b>	<b>91.654</b>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
 Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
 Presidente

OSCAR M. CASTRO  
 Director

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
 Socio  
 Contador Público - U.C.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS**  
 AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31.03.08		31.12.07	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	622.990	4,11%	755.542	5,01%
50 siguientes mayores clientes	1.001.368	6,60%	1.211.506	8,03%
100 siguientes mayores clientes	924.491	6,09%	934.833	6,20%
Resto de clientes	12.624.210	83,20%	12.176.068	80,76%
<b>TOTAL</b>	<b>15.173.059</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.077.949</b>	<b>100,00%</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
 Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
 Presidente

OSCAR M. CASTRO  
 Director

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha  
 8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
 Socio  
 Contador Público - U.C.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR  
INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS  
AL 31 DE MARZO DE 2008  
(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>	12.860.198	1.583.600	585.823	138.810	3.918	710	15.173.059
<b>Otras Obligaciones por Intermediación Financiera</b>							
Banco Central de la República Argentina	1.960	--	--	--	--	--	1.960
Bancos y Organismos Internacionales	113.778	125.159	222.465	169.421	4.478	6.331	641.632
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	32.159	15.827	--	--	--	--	47.986
Otras	650.776	2.581	6.044	10.854	21.356	31.158	722.769
<b>Total</b>	798.673	143.567	228.509	180.275	25.834	37.489	1.414.347
<b>TOTAL</b>	13.658.871	1.727.167	814.332	319.085	29.752	38.199	16.587.406

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**MOVIMIENTOS DE PREVISIONES**  
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2008 Y  
AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2007  
(cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (6)	Disminuciones		Saldos al 31.03.08	Saldos al 31.12.07
			Desafectaciones	Aplicaciones		
<b>REGULARIZADORAS DEL ACTIVO</b>						
<b>- TITULOS PUBLICOS</b>						
- Por riesgo de desvalorización	60.955	70.462 (5)	--	--	131.417	60.955
<b>- PRESTAMOS</b>						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	195.692	19.235 (1)	--	8.488	206.439	195.692
<b>- OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>						
- Por riesgo de incobrabilidad	1.821	275 (1)	--	--	2.096	1.821
<b>- BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA</b>						
- Por riesgo de incobrabilidad	4.280	362 (1)	--	--	4.642	4.280
<b>- PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>						
- Por riesgo de desvalorización (3)	3	--	--	--	3	3
<b>- CREDITOS DIVERSOS</b>						
- Por riesgo de incobrabilidad (2)	77.604	53.698	82	295	130.925	77.604
<b>Total</b>	<b>340.355</b>	<b>144.032</b>	<b>82</b>	<b>8.783</b>	<b>475.522</b>	<b>340.355</b>
<b>DEL PASIVO</b>						
- COMPROMISOS EVENTUALES (1)	413	--	--	--	413	413
- OTRAS CONTINGENCIAS	320.864	45.323 (4)	--	5.732	360.455	320.864
<b>TOTAL</b>	<b>321.277</b>	<b>45.323</b>	<b>--</b>	<b>5.732</b>	<b>360.868</b>	<b>321.277</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 31 de marzo de 2008.
- (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.p).
- (5) Constituidas en cumplimiento de las disposiciones de la Com "A" 4084 y modificatorias del B.C.R.A.
- (6) Incluye las diferencias de cotización generadas por provisiones en moneda extranjera, las cuales fueron imputadas a la cuenta "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del rubro "Ingresos Financieros", según el siguiente detalle:
- |  |     |
|--|-----|
| - Préstamos                                    | 163 |
| - Otros créditos por intermediación financiera | 2   |
| - Créditos diversos                            | 27  |

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

AL 31 DE MARZO DE 2008

(cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	ACCIONES		CAPITAL SOCIAL			
	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  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**  
AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	31.03.08						31.12.07
	TOTAL	TOTAL DEL PERÍODO (por moneda)					TOTAL
	DEL PERÍODO	Euro	Dólar	Libra	Yen	Otras	DEL EJERCICIO
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	1.361.105	159.246	1.197.341	1.617	--	2.901	1.223.162
Títulos públicos y privados	5.254	--	5.254	--	--	--	8.539
Préstamos	2.248.911	6.080	2.242.831	--	--	--	2.284.032
Otros créditos por intermediación financiera	335.396	132.779	202.139	--	318	160	107.687
Bienes dados en locación financiera	62	--	62	--	--	--	63
Participaciones en otras sociedades	840	--	840	--	--	--	836
Créditos diversos	20.664	1.045	19.619	--	--	--	18.692
Partidas pendientes de imputación	196	14	182	--	--	--	352
<b>TOTAL</b>	<b>3.972.428</b>	<b>299.164</b>	<b>3.668.268</b>	<b>1.617</b>	<b>318</b>	<b>3.061</b>	<b>3.643.363</b>
<b>PASIVO</b>							
Depósitos	2.540.180	86.774	2.453.406	--	--	--	2.459.570
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.274.106	168.289	1.101.721	1.386	170	2.540	1.024.475
Obligaciones diversas	5.367	836	4.531	--	--	--	5.265
Partidas pendientes de imputación	107	--	107	--	--	--	2
<b>TOTAL</b>	<b>3.819.760</b>	<b>255.899</b>	<b>3.559.765</b>	<b>1.386</b>	<b>170</b>	<b>2.540</b>	<b>3.489.312</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
<b>Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)</b>							
Contingentes	323.164	--	323.164	--	--	--	345.981
De control	4.545.581	16.325	4.527.307	--	1.013	936	6.758.977
<b>TOTAL</b>	<b>4.868.745</b>	<b>16.325</b>	<b>4.850.471</b>	<b>--</b>	<b>1.013</b>	<b>936</b>	<b>7.104.958</b>
<b>Acreedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)</b>							
Contingentes	242.844	--	242.844	--	--	--	279.895
De control	22.325	--	22.325	--	--	--	34.048
<b>TOTAL</b>	<b>265.169</b>	<b>--</b>	<b>265.169</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>313.943</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**ASISTENCIA A VINCULADOS**  
AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Normal	Situación						TOTAL	
		Con seguimiento especial / Riesgo bajo	Con problemas / Riesgo medio		Con alto riesgo de insolvencia / Riesgo alto		Irrecuperable por disposición técnica	31.03.08	31.12.07
			No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida			
<b>1. Préstamos</b>	403.314	--	--	--	--	--	--	403.314	376.112
- Adelantos	11.097	--	--	--	--	--	--	11.097	1.235
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.097	--	--	--	--	--	--	11.097	1.235
- Documentos	389	--	--	--	--	--	--	389	1.182
Sin garantías ni contragarantías preferidas	389	--	--	--	--	--	--	389	1.182
- Hipotecarios y prendarios	642	--	--	--	--	--	--	642	650
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	642	--	--	--	--	--	--	642	650
- Personales	46	--	--	--	--	--	--	46	124
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46	--	--	--	--	--	--	46	124
- Tarjetas de crédito	432	--	--	--	--	--	--	432	372
Sin garantías ni contragarantías preferidas	432	--	--	--	--	--	--	432	372
- Otros	390.708	--	--	--	--	--	--	390.708	372.549
Sin garantías ni contragarantías preferidas	390.708	--	--	--	--	--	--	390.708	372.549
<b>2. Otros Créditos por intermediación financiera</b>	24.651	--	--	--	--	--	--	24.651	6.686
<b>3. Responsabilidades eventuales</b>	34.220	--	--	--	--	--	--	34.220	47.862
<b>4. Participaciones en otras sociedades y títulos privados</b>	151.969	--	--	--	--	--	--	151.969	153.110
<b>TOTAL</b>	<b>614.154</b>	--	--	--	--	--	--	<b>614.154</b>	<b>583.770</b>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>4.060</b>	--	--	--	--	--	--	<b>4.060</b>	<b>3.775</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164



INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2008  
(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 (meses)	Plazo promedio ponderado Residual (meses)	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias (meses)	Monto
SWAPS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR FINANCIERO	19	7	2	147.000
SWAPS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	48	44	3	238.820
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	ROFEX	3	2	1	378.036
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	MAE	4	2	1	1.111.629
<b>TOTAL</b>								<b>1.875.485</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
 (Art. 33 - Ley 19.550)  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>ACTIVO:</b>	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>A. DISPONIBILIDADES:</b>	<u>3.625.974</u>	<u>3.169.314</u>
- Efectivo	755.782	750.752
- Entidades financieras y corresponsales	2.870.192	2.418.562
B.C.R.A.	2.542.451	2.102.642
Otras del país	5.873	7.312
Del exterior	321.868	308.608
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota 8.a):</b>	<u>4.482.378</u>	<u>5.181.253</u>
- Tenencias en cuentas de inversión	788.682	547.714
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	271.522	170.320
- Tenencias disponibles para la venta	989.689	1.372.584
- Títulos públicos sin cotización	914.461	903.903
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	1.416.604	2.005.791
- Inversiones en títulos privados con cotización	232.884	241.943
- (Previsiones)	131.464	61.002
<b>C. PRÉSTAMOS:</b>	<u>11.966.409</u>	<u>11.390.121</u>
- Al sector público no financiero (Anexo 1)	2.337.186	2.367.869
- Al sector financiero (Anexo 1)	669.404	541.911
Interfinancieros - (call otorgados)	108.000	56.430
Otras financiaciones a entidades financieras locales	519.176	449.709
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	42.228	35.772
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexo 1)	9.170.162	8.679.162
Adelantos	1.542.146	1.326.472
Documentos	1.526.031	1.430.787
Hipotecarios	845.357	772.036
Prendarios	310.591	253.130
Personales	1.487.916	1.337.179
Tarjetas de crédito	858.656	802.647
Otros (Nota 8.b)	2.512.261	2.666.843
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	99.488	103.824
(Intereses documentados)	12.284	13.756
- (Diferencia por adquisición de cartera)	93	93
- (Previsiones)	210.250	198.728
Transporte	<u>20.074.761</u>	<u>19.740.688</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
Transporte	20.074.761	19.740.688
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>1.186.025</u>	<u>956.184</u>
- Banco Central de la República Argentina	471.280	463.621
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	220.160	206.216
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	310.017	110.155
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	83.502	81.976
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	4.437	6.292
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	26.394	24.170
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	45.994	43.816
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	26.425	21.834
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	5	5
- (Previsiones)	2.189	1.901
<b>E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>335.614</u>	<u>323.522</u>
- Bienes dados en locación financiera (Anexo 1)	340.451	327.969
- (Previsiones)	4.837	4.447
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:</b>	<u>106.571</u>	<u>77.986</u>
- En entidades financieras	32.521	31.559
- Otras (Nota 8.c)	74.053	46.430
- (Previsiones)	3	3
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS:</b>	<u>402.033</u>	<u>357.963</u>
- Deudores por venta de bienes (Anexo 1)	34	52
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	150.506	150.506
- Otros (Nota 8.d)	382.443	285.008
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	--,-	1
- (Previsiones)	130.950	77.604
<b>H. BIENES DE USO:</b>	<u>408.268</u>	<u>399.615</u>
<b>I. BIENES DIVERSOS:</b>	<u>28.728</u>	<u>38.950</u>
<b>J. BIENES INTANGIBLES:</b>	<u>51.508</u>	<u>116.380</u>
- Llave de negocio	--,-	12.200
- Gastos de organización y desarrollo	51.508	104.180
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>10.154</u>	<u>11.261</u>
<b>L. OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 8.e):</b>	<u>6.938</u>	<u>450</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO:</b>	<u><u>22.610.600</u></u>	<u><u>22.022.999</u></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

<b>PASIVO:</b>	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>M. DEPÓSITOS:</b>	<u>15.109.195</u>	<u>15.009.758</u>
- Sector público no financiero	70.729	53.899
- Sector financiero	180.764	195.890
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>14.857.702</u>	<u>14.759.969</u>
Cuentas corrientes	3.019.943	2.771.710
Cajas de ahorros	4.351.623	4.237.696
Plazos fijos	6.894.393	7.219.407
Cuentas de inversiones	17.811	13.152
Otros	505.820	435.566
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	68.112	82.438
<b>N. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:</b>	<u>2.042.381</u>	<u>1.750.021</u>
- Banco Central de la República Argentina	<u>1.960</u>	<u>1.833</u>
Otros	1.960	1.833
- Bancos y Organismos Internacionales	633.414	555.842
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	49.412	104.223
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	469.130	206.466
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	1.665	1.002
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	<u>142.290</u>	<u>72.672</u>
Interfinancieros (call recibidos)	22.450	10.019
Otras financiaciones de entidades financieras locales	119.834	62.646
Intereses devengados a pagar	6	7
- Otras (Nota 8.f)	730.194	797.227
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	14.316	10.756
<b>O. OBLIGACIONES DIVERSAS:</b>	<u>474.493</u>	<u>374.999</u>
- Dividendos a pagar	164.080	--
- Honorarios a pagar	168	118
- Otras (Nota 8.g)	310.245	374.881
<b>P. PREVISIONES:</b>	<u>481.876</u>	<u>441.964</u>
<b>Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:</b>	<u>6.915</u>	<u>6.671</u>
<b>R. OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 8.h):</b>	<u>2.275.732</u>	<u>2.146.731</u>
<b>TOTAL DE PASIVO:</b>	<u><b>20.390.592</b></u>	<u><b>19.730.144</b></u>
<b>S. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS (Nota 5):</b>	<u>242.604</u>	<u>236.018</u>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<u>1.977.404</u>	<u>2.056.837</u>
<b>TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:</b>	<u><b>22.610.600</b></u>	<u><b>22.022.999</b></u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
<b>DEUDORAS</b>	<b><u>41.381.942</u></b>	<b><u>41.587.805</u></b>
Contingentes	4.415.807	4.192.205
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	141.413	199.679
- Garantías recibidas	3.708.953	3.437.694
- Cuentas contingentes deudoras por contra	565.441	554.832
De control	35.073.032	34.581.439
- Créditos clasificados irre recuperables	282.020	280.820
- Otras (Nota 8.i)	32.572.641	32.078.895
- Cuentas de control deudoras por contra	2.218.371	2.221.724
De derivados	1.875.485	2.795.659
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	634.183	1.164.392
- Permuta de tasas de interés	335.820	292.000
- Otras	50.000	50.000
- Cuentas de derivados deudoras por contra	855.482	1.289.267
De actividad fiduciaria	17.618	18.502
- Fondos en fideicomiso	17.618	18.502
<b>ACREEDORAS</b>	<b><u>41.381.942</u></b>	<b><u>41.587.805</u></b>
Contingentes	4.415.807	4.192.205
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	85.926	26.185
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	63.530	61.729
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	134.001	135.525
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	134.607	134.871
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	147.377	196.522
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.850.366	3.637.373
De control	35.073.032	34.581.439
- Valores por acreditar	398.917	388.952
- Otras	1.819.454	1.832.772
- Cuentas de control acreedoras por contra	32.854.661	32.359.715
De derivados	1.875.485	2.795.659
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	855.482	1.289.267
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.020.003	1.506.392
De actividad fiduciaria	17.618	18.502
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	17.618	18.502

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  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007  
 (Art. 33 - Ley Nro.19.550)  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>31.03.08</b>	<b>31.03.07</b>
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>556.009</b>	<b>543.167</b>
Intereses por disponibilidades	4.914	4.739
Intereses por préstamos al sector financiero	31.695	38.098
Intereses por adelantos	50.010	32.241
Intereses por documentos	38.063	18.400
Intereses por préstamos hipotecarios	22.698	13.182
Intereses por préstamos prendarios	8.488	2.512
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	21.068	11.635
Intereses por otros préstamos	108.629	65.111
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	5.995	5.694
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	66.664	91.620
Resultado neto de títulos públicos y privados	60.751	135.644
Ajustes por cláusula C.E.R.	64.671	76.078
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	31.805	21.159
Otros	40.558	27.054
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>197.762</b>	<b>157.828</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	5.732	6.746
Intereses por depósitos en caja de ahorro	2.097	1.435
Intereses por depósitos a plazo fijo	151.214	102.439
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	306	480
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.066	1.267
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	9.654	6.777
Otros intereses	1.632	3.967
Ajustes por cláusula C.E.R.	4.200	20.211
Aportes al fondo de garantías de los depósitos	6.632	5.594
Otros	14.229	8.912
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>358.247</b>	<b>385.339</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>20.173</b>	<b>9.626</b>
Transporte	338.074	375.713

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<b>31.03.08</b>	<b>31.03.07</b>
Transporte	338.074	375.713
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>301.553</b>	<b>279.098</b>
Vinculados con operaciones activas	52.853	34.705
Vinculados con operaciones pasivas	93.561	73.499
Otras comisiones	107.014	134.275
Otros	48.125	36.619
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>50.630</b>	<b>33.115</b>
Comisiones	37.045	23.307
Otros (Nota 8.j)	13.585	9.808
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>318.297</b>	<b>241.723</b>
Gastos en personal	189.434	133.672
Honorarios a directores y síndicos	126	102
Otros honorarios	7.534	7.250
Propaganda y publicidad	16.667	11.437
Impuestos	15.249	13.563
Depreciación de bienes de uso	9.478	8.878
Amortización de gastos de organización	5.720	5.009
Otros gastos operativos	43.722	35.545
Otros	30.367	26.267
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>270.700</b>	<b>379.973</b>
<b>RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS</b>	<b>(6.667)</b>	<b>(10.798)</b>
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>	<b>203.855</b>	<b>405.392</b>
Resultado por participaciones permanentes	28.597	2.431
Intereses punitorios	404	187
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	13.607	315.501
Otras (Nota 8.k)	161.247	87.273
<b>H. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>	<b>387.489</b>	<b>690.238</b>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	18	6
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	100.970	140.272
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	67.742	61.375
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	115	482
Amortización de llave de negocio	12.200	1.657
Otras (Nota 8.l)	206.444	486.446
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA</b>	<b>80.399</b>	<b>84.329</b>
<b>I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</b>	<b>6.091</b>	<b>15.889</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<b>74.308</b>	<b>68.440</b>

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  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>31/03/08</u>	<u>31/03/07</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	3.465.634 (1)	2.928.807
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	<u>4.039.596 (1)</u>	<u>2.811.173</u>
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y sus equivalentes	<u><u>573.962</u></u>	<u><u>(117.634)</u></u>

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

**Actividades Operativas**

Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	860.828	(1.197.295)
- Préstamos	(100.603)	951.064
al Sector Financiero	(104.937)	(8.232)
al Sector Público no Financiero	38.015	342.193
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(33.681)	617.103
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(5.408)	(9.371)
- Bienes dados en Locación Financiera	(12.092)	(17.031)
- Depósitos	(85.117)	739.775
al Sector Financiero	(15.142)	1.421
al Sector Público no Financiero	17.250	1.637
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(87.225)	736.717
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	(59.892)	(151.267)
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	12.431	(131.997)
Otras (excepto las obligaciones incluídas en Actividades de Financiación)	(72.323)	(19.270)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	301.512	279.696
Pagos vinculados con egresos por servicios	(50.630)	(33.115)
Gastos de administración pagados	(375.485)	(277.915)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(5.947)	(3.848)
Cobros netos por intereses punitorios	328	163
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(10.253)	(37.124)
Cobros de dividendos de otras sociedades	14	6.321
Otros Pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(33.761)	(383.643)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las Actividades Operativas</b>	<b><u>423.494</u></b>	<b><u>(133.590)</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164



**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/03/08</u>	<u>31/03/07</u>
Transporte	423.494	(133.590)
<b>Actividades de Inversión</b>		
Pagos netos por bienes de uso	(18.131)	(13.414)
Cobros / (Pagos) netos por bienes diversos	10.084	(283)
Otros pagos por actividades de inversión	(108.077)	(13.413)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión</b>	<b><u>(116.124)</u></b>	<b><u>(27.110)</u></b>
<b>Actividades de Financiación</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	-	(248.638)
- Banco Central de la República Argentina	126	105
Otros	126	105
- Bancos y Organismos Internacionales	77.572	14.688
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	57.188	6.881
Otros cobros por actividades de financiación	126.792	265.291
<b>Flujo neto de efectivo generado por las Actividades de Financiación</b>	<b><u>261.678</u></b>	<b><u>38.327</u></b>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)</b>	<b><u>4.914</u></b>	<b><u>4.739</u></b>
<b>Aumento / (Disminución) neta del Efectivo</b>	<b><u>573.962</u></b>	<b><u>(117.634)</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  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES  
CONTROLADAS (Art. 33-Ley N° 19.550)  
AL 31 DE MARZO DE 2008 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL  
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y  
CON LOS ESTADOS DE RESULTADOS Y DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS  
EQUIVALENTES AL 31 DE MARZO DE 2007.  
(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 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Al 31 de marzo de 2008:

- 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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007.
- 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 nueve meses terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007.

- Al 31 de diciembre 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 ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007.
- 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 2007.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008 y 2007.

La tenencia al 31 de marzo de 2008 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	
		31-03-08	31-12-07	31-03-08	31-12-07	31-03-08	31-12-07
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 y patrimonio neto, de acuerdo con los criterios definidos en la nota 2 siguiente al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior y los estados de resultados por los períodos terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007, se exponen a continuación:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

Sociedad	Activo		Pasivo		Patrimonio Neto		Resultados	
	31 de Marzo	31 de Diciembre	31 de Marzo	31 de Diciembre	31 de Marzo	31 de Diciembre	31 de Marzo	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	14.439	12.922	6.396	3.577	8.043	9.345	295	180
Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria.	32.873	32.521	4.062	4.798	28.811	27.723	1.088	2.680
Consolidar A.F.J.P. S.A.	391.914	377.785	115.638	103.863	276.276	273.922	2.354	13.235
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	321.906	328.901	121.024	135.788	200.882	193.113	7.769	2.696
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	2.397.613	2.234.020	2.299.553	2.145.527	98.060	88.493	9.567	9.400
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	348.576	265.327	321.095	237.309	27.481	28.018	(537)	1.266

## 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 978.132 y 952.106 al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, se valuaron 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.
- 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 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

ascendía a 2.218 (ganancia) y 117 (ganancia), respectivamente.

- 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 21.105, 22.099 y 24.985 al 31 de marzo de 2008, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2007, 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 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior ascendía a 17.716 millones y 17.268 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 15 de enero de 2008 por el régimen previsional público por parte de los 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 pesos 20.000, salvo que hubieran manifestado su voluntad de permanecer afiliados en una administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización. Los traspasos efectuados por Consolidar A.F.J.P. S.A. durante el período ascienden a aproximadamente a miles de pesos 1.080.000 que representan una cantidad aproximada de 191.000 afiliados;
  - iv) la limitación de la comisión que cobran las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones por administrar los aportes de los afiliados al 1% de la base imponible que le dio origen. La comisión así determinada es aplicable a las remuneraciones devengadas a

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

- partir de abril de 2007. Hasta dicha fecha, la comisión de administración de Consolidar A.F.J.P. S.A. era de 1,24%;
- v) elevar el tope de la base imponible para la determinación de los aportes previsionales y comisiones de pesos 4.800 a pesos 6.000 a las remuneraciones devengadas desde el 1° de abril de 2007. Cabe aclarar que con fecha 4 de octubre de 2007 el Decreto N° 1346 del Poder Ejecutivo Nacional incrementó este tope a pesos 6.750 para las remuneraciones devengadas desde el 1° de septiembre de 2007. Posteriormente con fecha 19 de febrero de 2008, el Decreto N° 279/2008 del Poder Ejecutivo Nacional incrementó este tope en pesos 7.256 para los aportes personales de los trabajadores en relación de dependencia a partir del 1 de marzo de 2008 y en pesos 7.800 para los aportes personales de los trabajadores autónomos a partir del 1 de julio de 2008;
  - vi) la conformación a partir del 1° de enero de 2008 de un fondo de aportes mutuales con los recursos del fondo de jubilaciones y pensiones con el fin de garantizar el financiamiento íntegro de las prestaciones de retiro transitorio por invalidez y de capitales complementarios y de recomposición correspondientes al régimen de capitalización;
  - vii) destinar entre el 5% y el 20% de los activos de los fondos de jubilaciones y pensiones a inversiones en proyectos productivos o de infraestructura a mediano y largo plazo.

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

Ante el cambio normativo comentado, la operatoria de la Sociedad se ve afectada por cuanto a partir del 1° de enero de 2008 no se emiten nuevas pólizas de Vida Previsional. Desde esa fecha continúan 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 adecuarse a la nueva realidad de mercado, dando 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 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.

Adicionalmente, Atuel Fideicomisos participa como gerente de administración y cobro del Fideicomiso

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

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 los estados contables individuales).

## 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:

	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	127.391	126.305
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	68.381	65.736
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	32.683	29.494
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	405	470
Atuel Fideicomisos S.A.	3	3
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	13.741	14.010
<b>TOTAL</b>	<b>242.604</b>	<b>236.018</b>

## 6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Las acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., registradas por un total de 6.400, 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.

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

Los estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes al 31 de marzo de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, explican las variaciones del efectivo y sus equivalentes. A tal fin, se detallan las partidas que la Entidad considera como efectivo y sus equivalentes:

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
a) Disponibilidades:	3.625.974	3.169.314
b) Títulos Públicos mantenidos para operaciones de compra-venta o intermediación:	271.522	170.320
c) Préstamos al Sector Financiero, calls otorgados vto. menor a tres meses desde fecha de cierre del ejercicio:	<u>142.100</u>	<u>126.000</u>
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b><u>4.039.596</u></b>	<b><u>3.465.634</u></b>

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

## 8. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>a) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>		
<b>* Tenencias en cuentas de inversión</b>		
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2012 – Compensación y cobertura	15.400	--.--
Bonos con descuento en pesos	335.298	310.956
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2014	35.911	34.927
Bono de la Nación Argentina en pesos 10,5% vto 2012	25.737	24.949
Notas del B.C.R.A.	338.267	176.882
Bocon PRE9	32.072	--.--
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2013	5.997	--.--
<b>TOTAL</b>	<b><u>788.682</u></b>	<b><u>547.714</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164



	<u>31.03.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>* Tenencias para operaciones de compra –venta o intermediación</b>		
Bonos del Gobierno Nacional 2008 (BODEN 2008)	--.--	115
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2012	69.506	29.720
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2013	5.384	3.583
Bono Ciudad de Buenos Aires	3.717	3.563
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2014	4.992	484
Bonos con descuento en pesos	61.570	50.615
Bonos con descuento en dólares	1.754	2.805
Valores negociables vinculados al PBI en pesos	11.536	11.607
Bonos de la Nación Argentina en pesos 7% Vto 2017	1.192	1.811
Bonos de la Nación Argentina en pesos 7% Vto 2013	1.244	1.248
Bonos Cuasipar en pesos	5.977	6.365
Bono Garantizado Vto. 2018	4.928	16.422
Bocon PRE8	9.594	11.520
Bocon PRE9	71.374	6.900
Bonos del Gobierno Nacional en dólares 7% Vto. 2011	8.790	8.873
Bonos de la Nación Argentina en pesos 10,5% Vto 2012	--.--	3.105
Otros	9.964	11.584
<b>TOTAL</b>	<b><u>271.522</u></b>	<b><u>170.320</u></b>
<b>* Tenencias disponibles para la venta</b>		
Bono Garantizado vto 2018	75.458	73.284
Bocón PRO 12	171.044	166.229
Notas del B.C.R.A	743.187	1.133.071
<b>TOTAL</b>	<b><u>989.689</u></b>	<b><u>1.372.584</u></b>
<b>* Títulos públicos sin cotización</b>		
Bono Garantizado Vto. 2020	914.455	903.897
Certificados Crédito Fiscal vto. 2003/2006	6	6
<b>TOTAL</b>	<b><u>914.461</u></b>	<b><u>903.903</u></b>
<b>* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A</b>		
Letras del B.C.R.A. (LEBAC)	381.248	140.068
Notas del B.C.R.A. (NOBAC)	1.035.356	1.865.723
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.416.604</u></b>	<b><u>2.005.791</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>* Inversiones en títulos privados con cotización</b>		
ON Edesur S.A.	1.534	--.--
ON Telefónica de Argentina S.A.	2.279	2.269
ON Telecom Personal	5.007	4.994
ON Camuzzi Gas Pampeana	10.105	10.096
ON Grupo Concesionario del Oeste	10.134	9.985
ON Tarjeta Cuyana	6.740	6.459
ON Banco Macro	2.626	2.538
ON Petrobrás Energía S.A.	4.180	1.429
Fideicomiso Tarjeta Naranja	12.111	11.820
Fideicomiso Financiero Radar	39.290	36.788
Tenaris	2.126	3.160
Acindar S.A.	--.--	2.387
Telecom	5.415	5.197
Grupo Financiero Galicia S.A.	1.560	1.734
Fideicomiso Financiero Galtrust 1	10.172	10.333
Fideicomiso Garbarino	--.--	4.349
Fideicomiso Secubono	3.449	9.153
Fideicomiso Cía. Financiera Argentina	6.359	12.033
Petrobras Energía S.A.	1.787	4.051
FBA Bonos Argentinos FCI	4.076	2.019
FBA Ahorro Pesos FCI	2.718	1.671
Fideicomiso de Gas	24.331	30.629
1784 Inversión Pesos FCI	5.353	2.853
Pionero Pesos FCI	2.004	10.015
HF Pesos CLASE I FCI	19.600	6.364
Super Ahorro Pesos FCI	17.000	--.--
Rembrandt Amro Pesos FCI	7.797	11.016
Otros	25.131	38.601
<b>TOTAL</b>	<b><u>232.884</u></b>	<b><u>241.943</u></b>
 <b>- Previsiones</b>	 (131.464)	 (61.002)
<b>TOTAL</b>	<b><u>4.482.378</u></b>	<b><u>5.181.253</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>b) PRÉSTAMOS – Otros</b>		
Préstamos para la prefinanciación financiación de exportaciones	1.462.643	1.497.988
Préstamos financieros tasa fija	813.055	904.117
Otras	236.563	264.738
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.512.261</u></b>	<b><u>2.666.843</u></b>
<b>c) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - Otras</b>		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	34.212	30.586
En empresas de servicios complementarios no controladas	39.795	15.801
Otras – sin cotización	46	43
<b>TOTAL</b>	<b><u>74.053</u></b>	<b><u>46.430</u></b>
<b>d) CRÉDITOS DIVERSOS – Otros</b>		
Pagos efectuados por adelantados	52.392	46.200
Depósitos en garantía	22.398	25.551
Deudores varios	76.715	60.226
Anticipos de impuestos	155.888	93.647
Otros	75.050	59.384
<b>TOTAL</b>	<b><u>382.443</u></b>	<b><u>285.008</u></b>
<b>e) OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS</b>		
Otros relacionados con la actividad aseguradora	6.938	450
<b>TOTAL</b>	<b><u>6.938</u></b>	<b><u>450</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>f) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – Otras</b>		
Corresponsalía – nuestra cuenta	33.589	146.540
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	52.287	25.925
Otras retenciones y percepciones	96.539	104.883
Obligaciones a pagar por consumos	153.691	140.105
Ordenes de pago pendientes de acreditación	235.301	244.410
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	19.666	20.623
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	53.788	57.738
Operaciones de débito Banelco pend.	21.801	11.220
Otros	63.532	45.783
<b>TOTAL</b>	<b><u>730.194</u></b>	<b><u>797.227</u></b>
 <b>g) OBLIGACIONES DIVERSAS – Otras</b>		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	121.840	194.226
Impuestos a pagar	84.390	79.813
Acreeedores varios	98.450	91.845
Otros	5.565	8.997
<b>TOTAL</b>	<b><u>310.245</u></b>	<b><u>374.881</u></b>
 <b>h) OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS</b>		
Siniestros en proceso de liquidación compañías de seguros	71.155	94.013
Fondo de Fluctuación Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	144.671	138.480
Reserva matemática compañías de seguros	2.028.342	1.896.586
Reserva a cargo reaseguradores compañías de seguros	9	10
Diferencia de valuación préstamos garantizados a devengar		
Consolidar Cía de Seguros de Retiro S.A.	(21.105)	(22.099)
Otros relacionados con la actividad aseguradora	52.660	39.741
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.275.732</u></b>	<b><u>2.146.731</u></b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>i) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL – Otras</b>		
Valores en custodia	9.075.977	9.433.738
Valores al cobro	643.036	579.318
Valores por debitar	278.231	223.112
Valores pendientes de acreditación	756.356	786.562
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta de A.F.J.P.	21.770.372	20.993.983
Otros	48.669	62.182
<b>TOTAL</b>	<b><u>32.572.641</u></b>	<b><u>32.078.895</u></b>
	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>
<b>j) EGRESOS POR SERVICIOS – Otras</b>		
Impuestos sobre los ingresos brutos	10.419	7.323
Otros	3.166	2.485
<b>TOTAL</b>	<b><u>13.585</u></b>	<b><u>9.808</u></b>
<b>k) UTILIDADES DIVERSAS – Otras</b>		
Primas cías. aseguradoras	93.604	59.787
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	53.200	20.000
Otros	14.443	7.486
<b>TOTAL</b>	<b><u>161.247</u></b>	<b><u>87.273</u></b>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>	
<b>1) PÉRDIDAS DIVERSAS – Otras</b>			
Reservas matemáticas Cías. de Seguros	106.199	84.234	
Rentas vitalicias – Consolidar Cía. De Seguros de Retiro	35.390	28.360	
Impuesto a las transacciones bancarias	9.308	7.512	
Pérdidas por impuesto diferido	--,-	293.000	
Primas de seguros de invalidez y fallecimiento	37.186	5.525	
Siniestros pagados Cías. de Seguros	2.257	53.259	
Otros	<u>16.104</u>	<u>14.556</u>	
<b>TOTAL</b>	<b><u>206.444</u></b>	<b><u>486.446</u></b>	<b>(2)</b>

(2) Ver nota 2.2 segundo párrafo, a los estados contables individuales.

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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 mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 160 Fº 164

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS  
CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS**

AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.08	31.12.07
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
En situación normal	9.002.827	8.767.828
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	120.431	104.485
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	107.432	107.263
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.774.964	8.556.080
Con seguimiento especial	21.932	17.733
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.576	922
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.356	16.811
Con problemas	4.633	5.321
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.633	5.321
Con alto riesgo de insolvencia	25.457	27.025
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	946	946
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.511	26.079
Irrecuperable	907	518
Sin garantías ni contragarantías preferidas	907	518
<b>TOTAL</b>	<b>9.055.756</b>	<b>8.818.425</b>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164

**ANEXO 1**  
(Continuación)

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS**  
**CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS**  
AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.03.08	31.12.07
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
Situación normal	3.878.036	3.522.504
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.455	8.145
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	810.773	726.341
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.058.808	2.788.018
Riesgo bajo	37.992	27.277
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	--,-	2
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.508	6.181
Sin garantías ni contragarantías preferidas	30.484	21.094
Riesgo medio	18.675	12.256
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	--,-	5
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.450	568
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.225	11.683
Riesgo alto	18.840	1.006
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	904	353
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.936	653
Irrecuperable	3.223	18.263
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.220	1.777
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.003	16.486
Irrecuperable por disposición técnica	1.520	1.261
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	479	251
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.041	1.010
<b>TOTAL</b>	<b>3.958.286</b>	<b>3.582.567</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>13.014.042</b>	<b>12.400.992</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  
Áreas de Presidencia

JORGE C. BLEDEL  
Presidente

OSCAR M. CASTRO  
Director

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2008

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

PABLO F. TONINA  
Socio  
Contador Público - U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 F° 164



## **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 28 de marzo de 2008, 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 31 de marzo de 2008.
- b) Estado de resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.
- d) Estado de estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.
- e) Notas 1 a 16 correspondientes a los estados contables por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.
- f) Anexos “A” a “L”, “N” y “O” correspondientes a los estados contables por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.
- g) Estados contables consolidados de BBVA Banco Francés S.A. con sus sociedades controladas al 31 de marzo de 2008.

### **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 mayo de 2008, 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 2007 (saldos iniciales), sobre los que hemos emitido nuestro informe de fecha 12 de febrero de 2008, 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 acápite 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. 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 31 de marzo de 2008 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 mayo de 2008.

Alejandro Mosquera  
Por Comisión Fiscalizadora