

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(Revisión limitada)

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

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

Hemos efectuado una revisión limitada de:

- a) los estados contables de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como "BBVA BANCO FRANCÉS S.A." o la "Entidad") que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de seis meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 16 (las notas 2 y 4 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos "A" a "L", "N" y "O"; y
- b) los estados contables consolidados de la Entidad con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 30 de junio de 2008, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de seis 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2007, con las adecuaciones explicadas en la nota 2.2. segundo párrafo a los estados contables individuales, 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 aplicables. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades, (ii) seleccionar y aplicar políticas contables

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

2. Alcance del trabajo

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

3. Aclaraciones previas

Los estados contables individuales y consolidados mencionados en los acápites a) y b) del capítulo 1 de este informe fueron preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las que difieren de las normas contables profesionales vigentes en la 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 a los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados.

- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007, fue emitido con fecha 9 de agosto de 2007, con una observación relacionada con la existencia de ciertos apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires señalados en las notas 3 a los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados. Según se explica en la nota 2.2. segundo párrafo a los estados contables individuales 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 revisión limitada antes citado, de fecha 9 de agosto 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 30 de junio de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 14.111.812 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 8 de agosto 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.

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 30 de junio de 2008	9

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO:	30.06.08	31.12.07
A. DISPONIBILIDADES:	3.198.873	3.114.843
- Efectivo	841.699	741.016
- Entidades financieras y corresponsales	2.357.174	2.373.827
B.C.R.A.	2.034.213	2.102.264
Otras del país	902	778
Del exterior	322.059	270.785
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS:	2.446.566	3.480.012
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	(Anexo A) 104.438	31.288
- Tenencias disponibles para la venta	(Anexo A) 1.286.084	1.372.584
- Títulos públicos sin cotización	(Anexo A) 963.764	903.897
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	(Anexo A) 362.250	1.207.473
- Inversiones en títulos privados con cotización	(Anexo A) 1.774	25.725
- (Previsiones)	(Anexo J) 271.744	60.955
C. PRÉSTAMOS:	10.439.856	10.350.516
- Al sector público no financiero	(Anexos B, C y D) 1.367.227	1.415.352
- Al sector financiero	(Anexos B, C y D) 784.306	694.213
Interfinancieros - (call otorgados)	73.500	30.500
Otras financiaciones a entidades financieras locales	648.172	617.829
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	62.634	45.884
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexos B, C y D) 8.508.439	8.436.736
Adelantos	1.333.598	1.326.474
Documentos	1.263.407	1.430.787
Hipotecarios	911.719	772.036
Prendarios	51.523	40.988
Personales	1.679.196	1.337.179
Tarjetas de crédito	923.070	802.647
Otros (Nota 5.a.)	2.256.414	2.638.171
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	105.602	102.210
(Intereses documentados)	16.090	13.756
- (Diferencia por adquisición de cartera)	89	93
- (Previsiones)	(Anexo J) 220.027	195.692
Transporte	16.085.295	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 agosto de 2008
 P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Transporte	16.085.295	16.945.371
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	<u>954.547</u>	<u>912.227</u>
- Banco Central de la República Argentina	577.542	463.621
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	87.368	191.059
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	114.147	109.535
- Obligaciones negociables sin cotización	55.588	58.277
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente (Anexos B, C y D)	18.102	6.292
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	28.750	24.170
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	43.764	39.255
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	31.321	21.834
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	--,-	5
- (Previsiones) (Anexo J)	2.035	1.821
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:	<u>350.682</u>	<u>312.773</u>
- Bienes dados en locación financiera (Anexos B, C y D)	355.776	317.053
- (Previsiones) (Anexo J)	5.094	4.280
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	<u>551.954</u>	<u>457.473</u>
- En entidades financieras (Anexo E)	63.594	45.567
- Otras (Nota 5.b.) (Anexo E)	488.363	411.909
- (Previsiones) (Anexo J)	3	3
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	<u>365.508</u>	<u>291.980</u>
- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	20	52
- Otros (Nota 5.c.)	342.859	219.025
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	188.324	150.506
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	--,-	1
- (Previsiones) (Anexo J)	165.695	77.604
H. BIENES DE USO:	<u>387.887</u>	<u>368.004</u>
(Anexo F)		
I. BIENES DIVERSOS:	<u>28.202</u>	<u>36.392</u>
(Anexo F)		
J. BIENES INTANGIBLES:	<u>32.140</u>	<u>91.654</u>
(Anexo G)		
- Llave de negocio	--,-	12.200
- Gastos de organización y desarrollo	32.140	79.454
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	<u>7.789</u>	<u>11.261</u>
TOTAL DE ACTIVO:	<u>18.764.004</u>	<u>19.427.135</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
PASIVO:		
L. DEPÓSITOS:	(Anexos H e I)	14.592.491 15.077.949
- Sector público no financiero	42.112	53.899
- Sector financiero	178.649	195.890
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	14.371.730	14.828.160
Cuentas corrientes	2.932.000	2.823.731
Cajas de ahorros	4.268.933	4.237.696
Plazos fijos	6.646.771	7.234.385
Cuentas de inversiones	14.042	13.152
Otros	441.548	436.727
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	68.436	82.469
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	1.469.967	1.692.450
- Banco Central de la República Argentina	(Anexo I)	1.894 1.833
Otros	1.894	1.833
- Bancos y Organismos Internacionales	(Anexo I)	353.611 555.842
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	102.116	103.608
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	194.148	206.466
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(Anexo I)	13.497 23.262
Interfinancieros (call recibidos)	13.494	7.500
Otras financiaciones de entidades financieras locales	--,-	15.755
Intereses devengados a pagar	3	7
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	1.733	1.002
- Otras (Nota 5.d.)	(Anexo I)	799.290 791.420
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(Anexo I)	3.678 9.017
N. OBLIGACIONES DIVERSAS:	250.759	271.956
- Otras (Nota 5.e.)	250.759	271.956
O. PREVISIONES:	(Anexo J)	351.824 321.277
P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	10.089	6.666
TOTAL DE PASIVO:	16.675.130	17.370.298
PATRIMONIO NETO: (según estados respectivos)	2.088.874	2.056.837
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:	18.764.004	19.427.135

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

CUENTAS DE ORDEN

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
DEUDORAS	42.074.432	41.245.353
Contingentes	4.553.817	3.970.323
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	199.270	199.679
- Garantías recibidas	3.632.875	3.215.812
- Cuentas contingentes deudoras por contra	721.672	554.832
De control	34.215.197	34.475.474
- Créditos clasificados irrecuperables	268.894	280.820
- Otras (Nota 5.f.)	33.468.099	31.980.524
- Cuentas de control deudoras por contra	478.204	2.214.130
De derivados	(Anexo O) 3.302.562	2.795.659
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.421.293	1.164.392
- Permuta de tasas de interés	280.650	292.000
- Otras	50.000	50.000
- Cuentas de derivados deudoras por contra	1.550.619	1.289.267
De actividad fiduciaria	2.856	3.897
- Fondos en fideicomiso	2.856	3.897
ACREEDORAS	42.074.432	41.245.353
Contingentes	4.553.817	3.970.323
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 94.405	26.185
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	57.710	61.729
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 160.059	135.525
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	137.896	134.871
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D) 271.602	196.522
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	3.832.145	3.415.491
De control	34.215.197	34.475.474
- Valores por acreditar	433.646	388.952
- Otras	44.558	1.825.178
- Cuentas de control acreedoras por contra	33.736.993	32.261.344
De derivados	(Anexo O) 3.302.562	2.795.659
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.550.619	1.289.267
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.751.943	1.506.392
De actividad fiduciaria	2.856	3.897
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	2.856	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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 RESULTADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.08	30.06.07
A. INGRESOS FINANCIEROS	895.646	806.032
Intereses por disponibilidades	8.084	9.373
Intereses por préstamos al sector financiero	47.782	25.911
Intereses por adelantos	107.412	66.096
Intereses por documentos	75.599	38.232
Intereses por préstamos hipotecarios	47.441	27.737
Intereses por préstamos prendarios	3.000	654
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	45.267	24.203
Intereses por otros préstamos	227.237	134.102
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	11.379	11.009
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	40.152	75.329
Resultado neto de títulos públicos y privados	--,-	172.793
Ajustes por cláusula C.E.R.	127.004	121.421
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	80.021	44.085
Otros	75.268	55.087
B. EGRESOS FINANCIEROS	430.175	306.749
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	11.815	12.884
Intereses por depósitos en caja de ahorro	4.234	3.147
Intereses por depósitos a plazo fijo	297.490	207.641
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	469	1.272
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	276	1.278
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	16.522	10.332
Otros intereses	3.223	6.225
Resultado neto de títulos públicos y privados	46.712	--,-
Ajustes por cláusula C.E.R.	6.408	33.402
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	13.285	11.477
Otros	29.741	19.091
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	465.471	499.283
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	40.579	22.860
Transporte	424.892	476.423

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	30.06.08	30.06.07
Transporte	424.892	476.423
D. INGRESOS POR SERVICIOS	411.584	315.655
Vinculados con operaciones activas	93.862	65.713
Vinculados con operaciones pasivas	192.221	148.860
Otras comisiones	26.971	22.556
Otros (Nota 5.g.)	98.530	78.526
E. EGRESOS POR SERVICIOS	93.708	65.556
Comisiones	68.883	48.746
Otros (Nota 5.h.)	24.825	16.810
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	523.966	385.723
Gastos en personal	314.563	220.292
Honorarios a directores y síndicos	202	165
Otros honorarios	13.483	11.493
Propaganda y publicidad	32.225	25.118
Impuestos	14.956	11.603
Depreciación de bienes de uso	16.663	14.691
Amortización de gastos de organización	4.076	2.751
Otros gastos operativos	77.870	63.853
Otros	49.928	35.757
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	218.802	340.799
G. UTILIDADES DIVERSAS	226.078	427.602
Resultado por participaciones permanentes	82.617	32.542
Intereses punitivos	798	392
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	35.129	379.436
Otras (Nota 5.i.)	107.534	15.232
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	256.636	617.017
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	26	14
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	133.896	78.062
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	80.777	179.515
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	250	746
Amortización de llave de negocios	12.200	3.315
Otras (Nota 5.j.)	29.487	355.365
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	188.244	151.384

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS ECONÓMICOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 y 26 de abril de 2007								
- Dividendos en efectivo	--	--	--	--	--	(164.000)	(164.000)	(90.000)
- Reserva Legal	--	--	--	47.010	--	(47.010)	--	--
3. Diferencia de valuación no realizada	--	--	--	--	7.793	--	7.793	--
4. Resultado neto del período - Ganancia	--	--	--	--	--	188.244	188.244	151.384
5. Saldos al cierre del período	471.361	175.132	312.979	594.391	(35.003)	570.014	2.088.874	2.015.968

(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 (54.628) por Títulos Públicos Nacionales y 19.625 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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	30/06/08	30/06/07
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	3.294.811 (1)	2.718.299
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período	3.464.906 (1)	2.925.543
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	170.095	207.244
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>		
Actividades Operativas		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	1.106.596	(183.059)
- Préstamos	749.697	679.484
al Sector Financiero	(60.428)	(30.347)
al Sector Público no Financiero	71.340	408.888
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	738.785	300.943
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(28.944)	(23.191)
- Bienes dados en Locación Financiera	(37.909)	(40.721)
- Depósitos	(904.461)	395.444
al Sector Financiero	(17.243)	11.859
al Sector Público no Financiero	(11.446)	29.259
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(875.772)	354.326
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	9.473	(4.454)
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	5.994	(61.900)
Otras (excepto las obligaciones incluídas en Actividades de Financiación)	3.479	57.446
Cobros vinculados con ingresos por servicios	410.381	315.563
Pagos vinculados con egresos por servicios	(93.708)	(65.556)
Gastos de administración pagados	(552.750)	(405.822)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(6.636)	(2.165)
Cobros netos por intereses punitorios	772	378
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(23.288)	(12.000)
Cobros de dividendos de otras sociedades	14	14
Otros Cobros / (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	108.054	(312.107)
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas	737.291	341.808

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/08	30/06/07
Transporte	737.291	341.808
Actividades de Inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(36.546)	(11.251)
Cobros netos por bienes diversos	7.940	(7.572)
Otros pagos por actividades de inversión	(180.976)	(32.160)
	(209.582)	(50.983)
Actividades de Financiación		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	-	(248.638)
- Banco Central de la República Argentina	68	91
Otros	68	91
- Bancos y Organismos Internacionales	(202.231)	75.076
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(15.755)	(84.432)
Pagos de dividendos	(164.000)	(90.000)
Otros cobros por actividades de financiación	16.220	254.949
	(365.698)	(92.954)
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	8.084	9.373
Aumento neto del Efectivo	170.095	207.244

(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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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.

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

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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 Efectivo y sus Equivalentes se comparan con datos al 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio 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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

2.3. Criterios de valuación

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

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Al 30 de junio de 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior el monto registrado ascendía a 35.003 (pérdida) y 42.796 (pérdida), respectivamente.

- Títulos Públicos sin cotización:
 - Bonos Garantizados del Gobierno Nacional Vto. 2020 recibidos por la reestructuración de deuda del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial: al 30 de junio de 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.
 - Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar + 350 P.B. vencimiento 2013: al 30 de junio de 2008 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.

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 emitidos por el B.C.R.A. sin cotización: de acuerdo con normas de B.C.R.A., se han clasificado en esta cartera las tenencias que no poseen volatilidad informada por B.C.R.A. Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, se calcularon descontando los flujos de fondos contractualmente previstos a la tasa del 7,60% y 6,50%, respectivamente, de acuerdo con lo dispuesto en dichas Comunicaciones para el mes de junio de 2008 y diciembre de 2007.

El valor técnico fue calculado de acuerdo con los valores de canje establecidos 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.

d) Devengamiento de intereses:

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

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

Al 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, los créditos y obligaciones han sido actualizados por el C.E.R. de la siguiente forma:

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

- 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 30 de junio 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 30 de junio 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).

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

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

Se valoraron de acuerdo con los precios concertados para cada operación, más las correspondientes primas devengadas al 30 de junio 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 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior.

j) Bienes dados en locación financiera:

Al 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, se valoraron al valor actual de las cuotas no

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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 30 de junio de 2008 se incluyeron los resultados generados en el marco de la Initial Public Offering de Visa Inc.
- Bladex S.A. (incluido en la cuenta Otras - del Exterior): se valuó al costo de adquisición en moneda extranjera, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en 2.3.a).
- Otras: se valoraron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.

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

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

l) Bienes de Uso y Bienes Diversos:

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

m) Bienes Intangibles:

Se valoraron a su costo reexpresado según se explica en la nota 2.1, menos las correspondientes

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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 30 de junio de 2008 el activo por este concepto se encuentra totalmente amortizado, el total de la amortización acumulada al 30 de junio de 2008 asciende a 1.219.964. 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 una posible compensación o recuperación de la diferencia de cambio originada por el cumplimiento de demandas judiciales por amparos u otras acciones judiciales originadas como consecuencia de la pesificación de los depósitos bancarios.

En el fallo en autos "Massa, Juan Agustín c/ Poder Ejecutivo Nacional - dto 1570/ y otro s/ amparo ley 16.986" con fecha 27 de diciembre de 2006, la Corte Suprema de Justicia de la Nación por el voto mayoritario de sus integrantes convalidó la validez de la legislación de emergencia dictada a partir del 2001 y hasta la fecha de ese pronunciamiento; esto es, aceptó la pesificación de los depósitos y definió la modalidad de cálculo para la restitución de los depósitos bancarios alcanzados por dicho régimen de emergencia dictado por el Estado Nacional cuya inconstitucionalidad fue planteada en dicho expediente. La Sentencia establece una modalidad de cálculo distinta a la consagrada normativamente por el Poder Ejecutivo quedando fijados para el caso particular, los siguientes criterios: cada depositante tiene derecho a recibir de la entidad bancaria el reintegro de su depósito convertido en pesos a la relación de \$ 1,40 por cada dólar estadounidense, ajustado por el CER hasta el momento de su efectivo pago, más intereses compensatorios por todo concepto a una tasa del 4% anual no capitalizable desde el momento de vigencia de las restricciones a la disponibilidad de los depósitos bancarios o desde el vencimiento de la imposición si ésta fue posterior o a partir del 28 de febrero de 2002, con el límite pecuniario que resulta de lo decidido por la Cámara, en tanto su sentencia no ha sido apelada por la actora. Este criterio se mantiene en otra sentencia más reciente, "Kujarchuk c/ Poder Ejecutivo Nacional", en la cual la Corte Suprema de Justicia establece la modalidad de calcular la devolución de los depósitos pesificados cuando han existido pagos o entregas parciales respecto de las sumas retiradas por el banco por medidas judiciales o no judiciales. Dichos pagos serán tomados como pagos a cuenta debiendo deducir de la imposición originaria en moneda extranjera, el porcentaje que traducido a esa moneda, representan tales pagos convertidos a dólares a la cotización del mercado libre correspondiente a cada fecha. Las sumas retiradas en tales conceptos se consolidan y deducen conforme a las pautas allí establecidas y siempre según los lineamientos del fallo Massa. Las costas se aplican en esa instancia

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

por su orden y según lo resuelto por la Cámara por las instancias anteriores. Asimismo, la Corte limita el monto pendiente de restitución al límite fijado por este último tribunal, en su caso, el valor dólar del depósito originario.

Al 30 de junio 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).

1. Las operaciones de permutas de tasa de interés (Swap), se registraron al valor que surge de la aplicación de las diferencias entre la variación de tasas sobre los nocionales residuales al cierre del período / ejercicio.
2. Las operaciones a término liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente se registraron por el monto a cobrar o pagar, según corresponda, que surge por aplicación de la variación entre el tipo de cambio pactado y el de cierre del período / ejercicio aplicado sobre los nocionales pactados.

ñ) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

o) Obligaciones diversas:

Comprende los saldos adeudados no emergentes de la intermediación entre la oferta y la demanda de recursos financieros, más los ajustes e intereses convenidos a pagar devengados al 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior.

p) Provisiones por otras contingencias:

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

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".

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

r) Cuentas del estado de resultados:

- Al 30 de junio 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 la nota 2.1.

s) Resultado por acción:

Al 30 de junio 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:

	30.06.2008	30.06.2007
Resultado neto del período - Ganancia	188.244	151.384
Resultado neto por acción - Ganancia	0,40	0,32

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.

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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:

I. Criterios de valuación

a) Préstamos y Bonos garantizados del Gobierno Nacional

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001 y, como consecuencia de lo dispuesto por el Decreto N° 1387/01, con fecha 6 de noviembre de 2001, la Entidad canjeó al Estado Nacional títulos públicos nacionales, bonos, letras del tesoro y/o préstamos sin garantías, por un valor nominal de US\$ miles 2.227.460, recibiendo en contrapartida Préstamos Garantizados. Al 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, el remanente de dichos préstamos se encuentran registrados en el rubro "Préstamos - al Sector Público" por 1.367.227 y 1.415.352, respectivamente, de acuerdo con el criterio descrito en nota 2.3.c).

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución CD N° 290/01 del C.P.C.E.C.A.B.A. al 30 de junio de 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.

Asimismo, al 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene otros saldos por títulos públicos por 948.812 y 903.897, respectivamente, los cuales se encuentran valuados según lo detallado en la nota 2.3.b). De acuerdo con las normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, estos activos deben valuarse a su valor recuperable.

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

Al 31 de diciembre de 2007 y al 30 de junio de 2007, la Entidad mantenía registrado un activo neto 57.489 y 175.990, (valor de origen 1.196.676 y 1.171.553), 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 143.150, 55.500 y 8.300 al 30 de junio de 2008, 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, respectivamente, deberían ser recuperadas.

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

d) Instrumentos financieros derivados

Tal como se explica en las notas 2.3.n.1) y 11, la Entidad registró al 30 de junio 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 8.326 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 35.003 (pérdida) y de 42.796 (pérdida) al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 junio de 2003. En consecuencia, a partir de dicha fecha la Entidad ha procedido a provisionar el saldo neto existente entre el activo y pasivo impositivo diferido.

Al 30 de junio 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 143.150 y 55.500,

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

respectivamente. Dichos saldos se componen de la siguiente manera:

	30.06.2008	31.12.2007
Activo impositivo diferido	1.107.850	981.455
Pasivo impositivo diferido	(964.700)	(925.955)
Activo diferido neto	143.150	55.500
Previsión	(143.150)	(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. A la fecha aún se encuentra pendiente la prórroga para ejercicios posteriores. 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 posibilitó, de acuerdo con ciertas pautas, la registración contable de los créditos por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.

En consecuencia, al 30 de junio de 2008, la Entidad registró el mencionado activo por 205.093 (188.324 en la cuenta Impuesto a la ganancia mínima presunta – Crédito Fiscal y 16.769 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 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.

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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 rubro, es el siguiente:

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
a) PRÉSTAMOS		
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	1.343.093	1.497.988
Préstamos financieros tasa fija	778.743	904.117
Otros	134.578	236.066
TOTAL	<u>2.256.414</u>	<u>2.638.171</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
b) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	34.931	30.586
Participaciones en empresas de servicios complementarios controladas	387.193	370.588
En empresas de servicios complementarios no controladas	66.198	10.692
Otras – sin cotización	41	43
TOTAL	<u>488.363</u>	<u>411.909</u>

c) CRÉDITOS DIVERSOS

Pagos efectuados por adelantado	69.597	45.609
Depósitos en garantía	27.782	25.299
Deudores varios	81.397	46.017
Anticipos de impuestos (1)	162.718	93.647
Otros	1.365	8.453
TOTAL	<u>342.859</u>	<u>219.025</u>

(1) Incluye el activo impositivo diferido por 143.150 y 55.500 al 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, respectivamente (ver nota 4.1.).

d) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Corresponsalía – nuestra cuenta	102.844	146.540
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	31.726	25.925
Otras retenciones y percepciones	101.591	104.874
Obligaciones a pagar por consumos	142.149	140.105
Órdenes de pago pendientes de acreditación	269.282	244.410
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	27.563	20.623
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	49.449	57.738
Operaciones de débito Banelco pendientes	26.213	11.220
Otras	48.473	39.985
TOTAL	<u>799.290</u>	<u>791.420</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
e) OBLIGACIONES DIVERSAS		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	115.801	165.324
Impuestos a pagar	43.033	36.093
Acreedores varios	90.760	65.795
Otros	1.165	4.744
TOTAL	<u>250.759</u>	<u>271.956</u>

f) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL

Valores en custodia	10.610.304	9.335.405
Valores al cobro	674.257	579.318
Valores por debitar	314.211	223.112
Valores pendientes de acreditación	790.990	786.562
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta de A.F.J.P.	21.011.066	20.993.983
Otras	67.271	62.144
TOTAL	<u>33.468.099</u>	<u>31.980.524</u>

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
g) INGRESOS POR SERVICIOS		
Alquiler de cajas de seguridad	11.155	8.374
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	5.047	3.114
Comisiones por pago de sueldos	2.985	3.651
Comisiones por administración de fideicomisos	1.055	1.348
Comisiones por contratación de seguros	37.441	25.675
Comisiones por transporte de valores	4.516	3.879
Comisiones por préstamos y avales	15.316	14.655
Otros	21.015	17.830
TOTAL	<u>98.530</u>	<u>78.526</u>

h) EGRESOS POR SERVICIOS

Impuesto sobre los ingresos brutos	17.602	11.810
Otros	7.223	5.000
TOTAL	<u>24.825</u>	<u>16.810</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
i) UTILIDADES DIVERSAS		
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	87.650	1.300
Otros	19.884	13.932
TOTAL	<u>107.534</u>	<u>15.232</u>

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

j) PÉRDIDAS DIVERSAS

Impuesto a las Ganancias Diferido	--.--	330.000
Impuesto a la transferencias bancarias	20.162	15.725
Otros	9.325	9.640
TOTAL	<u>29.487</u>	<u>355.365</u>

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio 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 56.500 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 1.210 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 129.458 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 30 de junio 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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

SOCIEDAD	Activos		Pasivos		Cuentas de Orden (1)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
BBVA S.A.	9.920	5.858	359	4.809	21.264	30.438
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	32.642	926	32.988	1.931	4.268	5.654
Consolidar A.R.T. S.A.	41	51	51.358	87.275	515.028	389.552
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	91	8	4.516	10.352	56.527	13.823
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	137	120	45.411	44.540	759.156	530.989
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	22	23	13.203	7.210	265.100	257.616
Atuel Fideicomisos S.A.	--	--	4.000	4.362	65	113
BBVA Consolidar Seguros S.A.	3	33	2.991	10.225	69.622	56.971
PSA Finance Cía. Financiera Argentina S.A.	240.967	179.992	807	1.076	--	--
Rombo Cía. Financiera S.A.	151.392	150.408	1.341	846	47.000	82.000
Francés Administradora de Inversiones S.A.	100	100	13.247	104	8.690	20.968
Consolidar Comercializadora S.A.	--	--	4.190	3.346	3.948	1.018
Inversora Otari S.A.	--	--	47	347	254.731	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.

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

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

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

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 fideicomitidos. Al 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior, el valor contable de los activos fideicomitidos de Fideicomiso Diagonal ascienden a 2.856 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 fideicomitidos y el producido de los mismos. Los fideicomisos no financieros en cuestión fueron constituidos a fin de administrar activos y/o garantizar diversas obligaciones de terceros, debiendo el fiduciario administrar, conservar y custodiar los bienes fideicomitidos hasta tanto (i) se acredite el incumplimiento de las obligaciones del deudor (fiduciante) frente a los acreedores (beneficiarios), oportunidad en la que deberán realizarse los mismos, distribuir su producido (neto de gastos) entre todos los beneficiarios y (en caso de existir) entregar el remanente al fiduciante, o (ii) se hayan cumplido los términos del contrato, caso en el cual se reintegrarán los bienes fideicomitidos al fiduciante, o a quien éste indique. Los bienes fideicomitidos que representan aproximadamente 675.632 y 588.425 al 30 de junio 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

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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.

A la fecha la Entidad no ha emitido Obligaciones Negociables relacionadas con este programa.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

I. Operaciones vigentes al 30 de junio de 2008:

- a) Swap por permuta de tasa de interés por 167.000 (Tasa Fija versus Badlar) con vencimiento final en un plazo no superior a 2 años, por las cuales la entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre los nocionales pactados; y swaps por permuta de tasas de interés por 10.000 (Badlar versus Tasa Fija) con vencimiento en un plazo no superior a 2 años por los cuales la entidad paga un flujo fijo y recibe un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar.

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

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

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

valor actual de los flujos futuros a pagar.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una pérdida al cierre del período de 919.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 5.921 (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 177.000 y “Cuentas de orden deudoras – De derivados – Otras” por 50.000.

- b) Swap por permuta de tasa de interés por 33.650 (Tasa Fija versus Badlar) con vencimiento final en un plazo no superior a 2 años y 70.000, 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.

Dichas operaciones se realizaron para la cobertura de la volatilidad potencial en los flujos de efectivo de ciertas operaciones de financiación atribuibles a cambios en los tipos de interés de referencia designados, constituyendo una cobertura eficaz para el riesgo mencionado.

El objetivo de gestión de riesgos consiste en reducir la exposición a variaciones en los flujos derivados de las financiaciones. Como consecuencia de la cobertura, las variaciones en los flujos del instrumento cubierto, derivadas de variaciones en el tipo de interés de referencia, se reducirán por su compensación con las variaciones en los flujos del instrumento de cobertura.

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

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.3.n.1.) generando una pérdida al cierre del período de 106.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 3.315 (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 103.650.

- c) Operaciones de compras y ventas a término, de moneda extranjera liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado, con vencimiento final en un plazo no superior a 1 año, por 1.421.293 y 1.550.619, las cuales se encuentran registradas en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor notacional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor notacional de operaciones a término sin entrega del subyacente”, 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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 2.3.n.2.), generando una pérdida al cierre del período de 1.469

II. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2007:

- a) Swap 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 nominales 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 nominales pactados.

Estas operaciones fueron valuadas de acuerdo a lo descripto 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 nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente”, y en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados - Valor nominal de operaciones a término sin entrega del subyacente”, respectivamente.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto 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 30 de junio 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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

Al 30 de junio 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 594.811 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:

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	PATRIMONIOS AL	
	30.06.08	31.12.07
FBA Acciones Globales	127.078	136.139
FBA Total	10.707	10.863
FBA Renta	12.217	12.645
FBA Renta Pesos	345.754	298.951
FBA Renta Dólares	4.118	4.233
FBA Bonos	8.853	8.832
FBA Calificado	103.716	213.601
FBA Internacional	450	497
FBA Ahorro Dólares	11.586	11.730
FBA Renta Fija	15.521	16.214
FBA Ahorro Pesos	79.899	128.507
FBA Renta Premium	6.397	6.755
FBA Europa	3.652	4.770
FBA Horizonte	17.396	27.847
FBA EEUU	2.155	1.323
FBA Renta Corto Plazo	526	495
FBA Acciones Latinoamericanas	39.955	44.268
FBA Bonos Argentina	10.241	8.069
FBA Brasil	38.210	2.992
FBA México	1.005	979
FBA Commodities	56	50
FBA Acciones Argentinas	460	485
FBA Bonos Globales	50	50
TOTAL	840.002	940.295

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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 distribuíbles 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 descripto 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:

- 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	332.559	(*)
Cuentas Especiales de Garantía	119.757	
BCRA Cuenta Corriente	1.253.551	
Efectivo en Transportadora de Caudales	204.511	(*)
Cuentas Especiales Previsionales	220	
Franquicias	177.208	
TOTAL	2.087.806	

INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN DÓLARES (Expresados en pesos)

Efectivo en Caja	167.780	(*)
BCRA Cuenta Corriente	746.200	
Efectivo en Tránsito	8.615	(*)
Efectivo en Transportadora de Caudales	62.297	(*)
TOTAL	984.892	

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN EUROS (Expresados en pesos)

Efectivo en Caja	35.486	(*)
BCRA Cuenta Corriente	31.993	
Efectivo en Tránsito	43	(*)
Efectivo en Transportadora de Caudales	<u>29.397</u>	(*)
TOTAL	<u>96.919</u>	

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

15. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Los estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes al 30 de junio 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>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
a) Disponibilidades	3.198.873	3.114.843
b) Títulos Públicos mantenidos para operaciones de compra-venta o intermediación	104.438	31.288
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre del período / ejercicio	161.595	148.680
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	<u>3.464.906</u>	<u>3.294.811</u>

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 30 DE JUNIO 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 30-06-08	Saldo según libros 31-12-07		
TÍTULOS PÚBLICOS							
* Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación							
Del país:							
En pesos							
Bocon PRE8		2427	2.414	2.414		2.414	2.414
Bonos con descuento en pesos		45696	91.659	91.659		23.460	23.460
Otros			923	923		142	142
Subtotal en pesos				<u>94.996</u>	<u>22.939</u>	<u>26.016</u>	<u>26.016</u>
En moneda extranjera							
Boden 2013		5427	6.785	6.785		6.261	6.261
Bonos con descuento en dólares		40291	1.607	1.607		1.607	1.607
Otros			1.050	1.050		2.054	2.054
Subtotal en moneda extranjera				<u>9.442</u>	<u>8.349</u>	<u>9.922</u>	<u>9.922</u>
Subtotal en compra-venta o intermediación				<u>104.438</u>	<u>31.288</u>	<u>35.938</u>	<u>35.938</u>
* Tenencias disponibles para la venta							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2018		2405	68.489	68.489		68.489	68.489
Bocon PRO12		2449	159.825	159.825		159.825	159.825
Subtotal en pesos				<u>228.314</u>	<u>239.513</u>	<u>228.314</u>	<u>228.314</u>
Subtotal en disponibles para la venta				<u>228.314</u>	<u>239.513</u>	<u>228.314</u>	<u>228.314</u>
* Títulos Públicos sin cotización							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2020		2423		948.812		948.812	948.812
Bonar XIII		5438		14.755		14.755	14.755
Otros				197		197	197
Subtotal en pesos				<u>963.764</u>	<u>903.897</u>	<u>963.764</u>	<u>963.764</u>
Subtotal títulos públicos sin cotización				<u>963.764</u>	<u>903.897</u>	<u>963.764</u>	<u>963.764</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 30 DE JUNIO 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 30-06-08	Saldo según libros 31-12-07		
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.							
Letras B.C.R.A.							
Con cotización - Cartera propia							
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 27-05-09		45881	3.480	3.480		3.480	3.480
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 30-07-08		45946	2.827	2.827		2.827	2.827
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 10-07-08		45944	2.993	2.993		2.993	2.993
Otros			1.971	1.971		1.971	1.971
Subtotal con cotización - cartera propia				<u>11.271</u>	<u>36.470</u>	<u>11.271</u>	<u>11.271</u>
Por operaciones de pase							
Subtotal por operaciones de pase				<u>--</u>	<u>73.922</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
Notas B.C.R.A.							
Con cotización - Cartera propia							
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 25-03-10		45862	6.673	6.673		6.673	6.673
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 06-01-10		45845	8.147	8.147		8.147	8.147
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 21-04-10		45873	9.772	9.772		9.772	9.772
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 10-02-10		45853	14.343	14.343		14.343	14.343
Notas del B.C.R.A. en pesos ajustables por el cer Cupón 3% - vto 24-12-08		45694	20.049	20.049		21.022	21.022
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 10-09-08		45824	40.906	40.906		40.906	40.906
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 17-12-08		45844	70.773	70.773		71.286	71.286
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 06-08-08		45819	79.559	79.559		74.399	74.399
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 16-07-08		45813	94.126	94.126		103.238	103.238
Otros			6.631	6.631		15.370	15.370
Subtotal con cotización - cartera propia				<u>350.979</u>	<u>383.999</u>	<u>365.156</u>	<u>365.156</u>
Sin cotización - Cartera propia							
Subtotal sin cotización - cartera propia				<u>--</u>	<u>621.614</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
Por operaciones de pase							
Subtotal por operaciones de pase				<u>--</u>	<u>91.468</u>	<u>--</u>	<u>--</u>
Tenencias disponibles para la venta							
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 10-02-10		45853	53.581	53.581		53.581	53.581
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 15-10-08		45831	179.020	179.020		179.020	179.020
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 21-01-09		45850	336.800	336.800		336.800	336.800
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 17-12-08		45844	225.193	225.193		225.193	225.193
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 11-03-09		45861	148.248	148.248		148.248	148.248
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 16-07-08		45813	111.834	111.834		111.834	111.834
Otros			3.094	3.094		3.094	3.094
Subtotal tenencias disponibles para la venta				<u>1.057.770</u>	<u>1.133.071</u>	<u>1.057.770</u>	<u>1.057.770</u>
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.				<u>1.420.020</u>	<u>2.340.544</u>	<u>1.434.197</u>	<u>1.434.197</u>
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS				<u>2.716.536</u>	<u>3.515.242</u>	<u>2.662.213</u>	<u>2.662.213</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 30 DE JUNIO 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 30-06-08	Saldo según libros 31-12-07		
INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN							
* Otros representativos de deuda							
Del País:							
En moneda extranjera							
ON Pecom		40582	13	13		13	13
ON Cablevisión		40086	10	10		10	10
ON Banco Río		40617	2	2		2	2
ON Telefónica de Argentina		40146	96	96		96	96
ON Petrobrás Energía		40668	59	59		59	59
Subtotal moneda extranjera				<u>180</u>	<u>190</u>	<u>180</u>	<u>180</u>
Subtotal otros representativos de deuda				<u>180</u>	<u>190</u>	<u>180</u>	<u>180</u>
* Otros representativos de capital							
Del País:							
En pesos							
Fideicomiso Compañía Financiera Argentina		34470	1.593	1.593		1.593	1.593
Otros				--		(57)	(57)
Subtotal en pesos				<u>1.593</u>	<u>25.535</u>	<u>1.536</u>	<u>1.536</u>
Del exterior							
En moneda extranjera							
Otros				1		1	1
Subtotal en moneda extranjera				<u>1</u>	<u>--</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Subtotal representativo de capital				<u>1.594</u>	<u>25.535</u>	<u>1.537</u>	<u>1.537</u>
TOTAL DE INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN				<u>1.774</u>	<u>25.725</u>	<u>1.717</u>	<u>1.717</u>
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS				<u>2.718.310</u>	<u>3.540.967</u>	<u>2.663.930</u>	<u>2.663.930</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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

AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.08	31.12.07
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	7.591.633	7.935.850
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	116.334	104.485
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	106.332	103.349
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.368.967	7.728.016
Con seguimiento especial	6.364	17.733
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	--,-	922
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.364	16.811
Con problemas	5.358	5.321
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.358	5.321
Con alto riesgo de insolvencia	27.326	27.025
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	947	946
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.650	--,-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.729	26.079
Irrecuperable	783	518
Sin garantías ni contragarantías preferidas	783	518
TOTAL	7.631.464	7.986.447

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

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

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

AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.08	31.12.07
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	3.921.188	3.276.219
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	9.791	8.145
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	654.081	511.615
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.257.316	2.756.459
Riesgo bajo	35.730	25.063
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	--,-	2
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.285	4.187
Sin garantías ni contragarantías preferidas	32.445	20.874
Riesgo medio	22.933	11.917
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	--,-	5
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	756	258
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.177	11.654
Riesgo alto	24.791	642
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	675	27
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.116	615
Irrecuperable	4.059	17.997
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	588	1.547
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.471	16.450
Irrecuperable por disposición técnica	1.021	890
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1	14
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.020	876
TOTAL	4.009.722	3.332.728
TOTAL GENERAL (1)	11.641.186	11.319.175

(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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES
 AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	30.06.08		31.12.07	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	2.994.118	25,72%	2.973.118	26,27%
50 siguientes mayores clientes	2.180.894	18,73%	2.353.533	20,79%
100 siguientes mayores clientes	870.290	7,48%	1.028.963	9,09%
Resto de clientes	5.595.884	48,07%	4.963.561	43,85%
TOTAL (1)	11.641.186	100,00%	11.319.175	100,00%

(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 agosto de 2008
 P/COMISION FISCALIZADORA

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

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES
AL 30 DE JUNIO 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	--,--	1.927	--,--	--,--	222.619	445.238	697.443	1.367.227
Sector financiero	--,--	174.669	110.686	145.033	136.568	150.180	67.170	784.306
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	18.162	3.688.437	1.315.131	937.200	821.294	842.522	1.866.907	9.489.653
TOTAL	18.162	3.865.033	1.425.817	1.082.233	1.180.481	1.437.940	2.631.520	11.641.186 (1)

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

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

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO		Acciones					Información sobre el emisor						
IDENTIFICACION	DENOMINACION	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	IMPORTE		Actividad Principal	Datos del último estado contable				
						30.06.08	31.12.07		Fecha de cierre del período/ejercicio	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del período/ejercicio	
EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS													
<u>Controladas</u>													
Del país:													
										miles de \$			
33642192049	Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	Ord.	500\$	1	12.137	7.721	8.875	Agente de Bolsa	30.06.2008	6.390	8.130	382	
30663323926	Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	Ord.	1\$	1	75.842.839	143.950	147.617	Administradora de fondos de Jubilaciones y Pensiones	30.06.2008	140.739	274.196	(7.681)	
33678564139	Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	Ord.	1\$	1	7.383.921	132.199	127.377	Compañía de seguros	30.06.2008	11.195	206.474	50.043	
30678574097	Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	Ord.	1\$	1	25.033.832	73.642	58.999	Compañía de seguros	30.06.2008	37.551	110.457	30.222	
30707847367	PSA Finance Arg. Cía. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	24.000	29.316	14.008	Financiera	30.06.2008	48.000	58.632	614	
30692274403	Atuel Fideicomisos S.A.	Ord.	1\$	1	13.099.869	29.681	27.720	Administradora de Fideicomisos	30.06.2008	13.100	29.685	1.961	
	Subtotal Controladas					416.509	384.596						
<u>No Controladas</u>													
Del país:													
33707124909	Rombo Cía. Financiera S.A.	Ord.	1000\$	1	24.000	33.517	30.766	Financiera	30.06.2008	60.000	83.792	6.879	
30598910045	Visa Argentina S.A.	Ord.	0,0001\$	1	11.400	57.701	1.712	Servicios a empresas	31.05.2007	6.811	34.234	10.076	
	Otras					8.497	8.979						
Del exterior:													
	Otras					761	793						
	Subtotal no Controladas					100.476	42.250						
	Total en Entidades Financieras, Actividades Complementarias y Autorizadas					516.985	426.846						
 EN OTRAS SOCIEDADES													
<u>No Controladas</u>													
Del país:													
30685228501	Consolidar ART S.A.	Ord.	1\$	1	9.710.451	27.271	23.697	Aseguradora de Riesgos del Trabajo	30.06.2008	77.684	219.369	39.020	
30500064230	BBVA Consolidar Seguros S.A.	Ord.	1\$	1	1.301.847	7.660	6.855	Seguros	30.06.2008	10.651	62.681	11.903	
	Otras					---	35						
Del exterior:													
	Otras					41	43						
	Subtotal no Controladas					34.972	30.630						
	Total en Otras Sociedades					34.972	30.630						
	TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES					551.957	457.476						

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

DETALLE DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO ECONÓMICO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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	Depreciaciones del período		Valor residual al 30.06.08	Valor residual al 31.12.07
				Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO							
Inmuebles	292.898	5.041	--	50	5.476	292.463	292.898
Mobiliario e Instalaciones	24.449	9.420	--	10	2.509	31.360	24.449
Máquinas y Equipos	49.765	21.302	--	5	8.480	62.587	49.765
Vehículos	892	815	32	5	198	1.477	892
TOTAL	368.004	36.578	32		16.663	387.887	368.004
BIENES DIVERSOS							
Obras de arte	983	--	--	--	--	983	983
Bienes dados en alquiler	15.558	--	8.925	50	68	6.565	15.558
Bienes tomados en defensa de créditos	4.646	375	150	50	40	4.831	4.646
Papelería y útiles	2.693	3.990	3.249	--	--	3.434	2.693
Otros bienes diversos	12.512	--	--	50	123	12.389	12.512
TOTAL	36.392	4.365	12.324		231	28.202	36.392

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES
 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30.06.08	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	16.364	2.113	1 y 5	4.076	32.140	21.965
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO NO DEDUCIBLES	57.489	23.288	--,--	5	80.777	--,--	57.489
TOTAL	91.654	39.652	2.113		97.053	32.140	91.654

(1) Incluye principalmente costos asociados a proyectos del area 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 agosto de 2008
 P/COMISION FISCALIZADORA

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

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	30.06.08		31.12.07	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	812.012	5,56%	755.542	5,01%
50 siguientes mayores clientes	1.084.673	7,43%	1.211.506	8,03%
100 siguientes mayores clientes	848.156	5,81%	934.833	6,20%
Resto de clientes	11.847.650	81,20%	12.176.068	80,76%
TOTAL	14.592.491	100,00%	15.077.949	100,00%

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR
INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS
AL 30 DE JUNIO 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	
Depósitos	12.484.326	1.504.794	448.760	147.881	5.999	731	14.592.491
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera							
Banco Central de la República Argentina	1.894	--,--	--,--	--,--	--,--	--,--	1.894
Bancos y Organismos Internacionales	77.004	38.710	108.227	125.196	3.317	4.536	356.990
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	13.796	--,--	--,--	--,--	--,--	--,--	13.796
Otras	724.849	3.577	5.871	11.833	23.833	29.327	799.290
Total	817.543	42.287	114.098	137.029	27.150	33.863	1.171.970
TOTAL	13.301.869	1.547.081	562.858	284.910	33.149	34.594	15.764.461

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

MOVIMIENTOS DE PREVISIONES
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2008 Y
AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 30.06.08	Saldos al 31.12.07	
			Desafectaciones	Aplicaciones (6)			
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO							
- TITULOS PUBLICOS							
- Por riesgo de desvalorización	60.955	210.789	(5)	--	--	271.744	60.955
- PRESTAMOS							
- Por riesgo de incobrabilidad	195.692	40.336	(1)	--	16.001	220.027	195.692
- OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA							
- Por riesgo de incobrabilidad	1.821	243	(1)	--	29	2.035	1.821
- BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA							
- Por riesgo de incobrabilidad	4.280	814	(1)	--	--	5.094	4.280
- PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES							
- Por riesgo de desvalorización (3)	3	--	--	--	--	3	3
- CREDITOS DIVERSOS							
- Por riesgo de incobrabilidad (2)	77.604	90.612		1.277	1.244	165.695	77.604
Total	340.355	342.794		1.277	17.274	664.598	340.355
DEL PASIVO							
- COMPROMISOS EVENTUALES (1)	413	1		1	--	413	413
- OTRAS CONTINGENCIAS	320.864	42.469	(4)	3.136	8.786	351.411	320.864
TOTAL	321.277	42.470		3.137	8.786	351.824	321.277

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

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

(3) Constituidas para reconocer la desvalorización estimada en el patrimonio de A.I.G. Latin American Fund al 30 de junio 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	(1.031)
- Otros créditos por intermediación financiera	(29)
- Créditos diversos	(199)

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
 AL 30 DE JUNIO 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 agosto de 2008
 P/COMISION FISCALIZADORA

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

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	30.06.08						31.12.07
	TOTAL DEL PERÍODO	TOTAL DEL PERÍODO (por moneda)					TOTAL DEL EJERCICIO
	Euro	Dólar	Libra	Yen	Otras		
ACTIVO							
Disponibilidades	1.405.563	174.729	1.227.846	357	256	2.375	1.223.162
Títulos públicos y privados	9.623	--	9.623	--	--	--	8.539
Préstamos	1.795.892	--	1.795.892	--	--	--	2.284.032
Otros créditos por intermediación financiera	192.523	9.559	182.250	--	714	--	107.687
Bienes dados en locación financiera	57	--	57	--	--	--	63
Participaciones en otras sociedades	802	--	802	--	--	--	836
Créditos diversos	42.039	18	42.021	--	--	--	18.692
Partidas pendientes de imputación	339	--	339	--	--	--	352
TOTAL	3.446.838	184.306	3.258.830	357	970	2.375	3.643.363
PASIVO							
Depósitos	2.466.737	72.920	2.393.817	--	--	--	2.459.570
Otras obligaciones por intermediación financiera	801.786	87.630	712.944	87	709	416	1.024.475
Obligaciones diversas	15.128	627	14.501	--	--	--	5.265
Partidas pendientes de imputación	8	--	8	--	--	--	2
TOTAL	3.283.659	161.177	3.121.270	87	709	416	3.489.312
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)							
Contingentes	369.296	--	369.296	--	--	--	345.981
De control	4.963.281	14.136	4.946.833	2	1.321	989	6.758.977
TOTAL	5.332.577	14.136	5.316.129	2	1.321	989	7.104.958
Acreedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)							
Contingentes	381.347	--	381.347	--	--	--	279.895
De control	21.925	--	21.925	--	--	--	34.048
TOTAL	403.272	--	403.272	--	--	--	313.943

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Situación								TOTAL	
	Normal	Con seguimiento especial / Riesgo bajo	Con problemas / Riesgo medio		Con alto riesgo de insolvencia / Riesgo alto		Irrecuperable	Irrecuperable por disposición técnica	30.06.08	31.12.07
			No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida				
1. Préstamos	435.389	--	--	--	--	--	--	--	435.389	376.112
- Adelantos	31	--	--	--	--	--	--	--	31	1.235
Sin garantías ni contragarantías preferidas	31	--	--	--	--	--	--	--	31	1.235
- Documentos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.182
Sin garantías ni contragarantías preferidas	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.182
- Hipotecarios y prendarios	626	--	--	--	--	--	--	--	626	650
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	626	--	--	--	--	--	--	--	626	650
- Personales	45	--	--	--	--	--	--	--	45	124
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45	--	--	--	--	--	--	--	45	124
- Tarjetas de crédito	543	--	--	--	--	--	--	--	543	372
Sin garantías ni contragarantías preferidas	543	--	--	--	--	--	--	--	543	372
- Otros	434.144	--	--	--	--	--	--	--	434.144	372.549
Sin garantías ni contragarantías preferidas	434.144	--	--	--	--	--	--	--	434.144	372.549
2. Otros Créditos por intermediación financiera	26.355	--	--	--	--	--	--	--	26.355	6.686
3. Bienes dados en locación financiera y otros	44	--	--	--	--	--	--	--	44	--
3. Responsabilidades eventuales	20.317	--	--	--	--	--	--	--	20.317	47.862
4. Participaciones en otras sociedades y títulos privados	170.266	--	--	--	--	--	--	--	170.266	153.110
TOTAL	652.371	--	--	--	--	--	--	--	652.327	583.770
TOTAL DE PREVISIONES	4.353	--	--	--	--	--	--	--	4.353	3.775

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 30 DE JUNIO 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	27	13	3	57.000
SWAPS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	16	6	2	170.000
SWAPS	Cobertura de tasa de interés	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	85	94	1	103.650
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	ROFEX	4	2	1	684.475
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	MAE	4	3	1	2.287.437
TOTAL								<u>3.302.562</u>

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
Áreas de Presidencia

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

JORGE C. BLEDEL
Presidente

OSCAR M. CASTRO
Director

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Art. 33 - Ley 19.550)**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO:		30.06.08	31.12.07
A. DISPONIBILIDADES:		<u>3.252.067</u>	<u>3.169.314</u>
- Efectivo		843.268	750.752
- Entidades financieras y corresponsales		2.408.799	2.418.562
B.C.R.A.		2.035.013	2.102.642
Otras del país		40.529	7.312
Del exterior		333.257	308.608
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota 8.a):		<u>4.110.004</u>	<u>5.181.253</u>
- Tenencias en cuentas de inversión		883.567	547.714
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación		349.582	170.320
- Tenencias disponibles para la venta		1.286.084	1.372.584
- Títulos públicos sin cotización		963.770	903.903
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.		689.184	2.005.791
- Inversiones en títulos privados con cotización		209.608	241.943
- (Previsiones)		271.791	61.002
C. PRÉSTAMOS:		<u>11.832.074</u>	<u>11.390.121</u>
- Al sector público no financiero	(Anexo 1)	2.362.175	2.367.869
- Al sector financiero	(Anexo 1)	793.815	541.911
Interfinancieros - (call otorgados)		73.500	56.430
Otras financiaciones a entidades financieras locales		672.996	449.709
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar		47.319	35.772
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	(Anexo 1)	8.900.917	8.679.162
Adelantos		1.333.597	1.326.472
Documentos		1.263.407	1.430.787
Hipotecarios		911.719	772.036
Prendarios		384.124	253.130
Personales		1.679.196	1.337.179
Tarjetas de crédito		923.070	802.647
Otros (Nota 8.b)		2.313.156	2.666.843
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar		108.738	103.824
(Intereses documentados)		16.090	13.756
- (Diferencia por adquisición de cartera)		89	93
- (Previsiones)		224.744	198.728
Transporte		<u>19.194.145</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Transporte	19.194.145	19.740.688
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	<u>985.440</u>	<u>956.184</u>
- Banco Central de la República Argentina	577.542	463.621
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	91.765	206.216
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	115.434	110.155
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	76.553	81.976
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	18.102	6.292
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	28.750	24.170
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	48.190	43.816
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	31.321	21.834
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	--,-	5
- (Previsiones)	2.217	1.901
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:	<u>363.492</u>	<u>323.522</u>
- Bienes dados en locación financiera (Anexo 1)	368.795	327.969
- (Previsiones)	5.303	4.447
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	<u>140.448</u>	<u>77.986</u>
- En entidades financieras	34.278	31.559
- Otras (Nota 8.c)	106.173	46.430
- (Previsiones)	3	3
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	<u>413.664</u>	<u>357.963</u>
- Deudores por venta de bienes (Anexo 1)	20	52
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	188.324	150.506
- Otros (Nota 8.d)	391.040	285.008
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	--,-	1
- (Previsiones)	165.720	77.604
H. BIENES DE USO:	<u>418.251</u>	<u>399.615</u>
I. BIENES DIVERSOS:	<u>29.331</u>	<u>38.950</u>
J. BIENES INTANGIBLES:	<u>52.446</u>	<u>116.380</u>
- Llave de negocio	--,-	12.200
- Gastos de organización y desarrollo	52.446	104.180
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	<u>7.789</u>	<u>11.261</u>
L. OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 8.e):	<u>2.742</u>	<u>450</u>
TOTAL DE ACTIVO:	<u><u>21.607.748</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

PASIVO:	30.06.08	31.12.07
M. DEPÓSITOS:	<u>14.512.848</u>	<u>15.009.758</u>
- Sector público no financiero	42.112	53.899
- Sector financiero	178.649	195.890
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>14.292.087</u>	<u>14.759.969</u>
Cuentas corrientes	2.919.740	2.771.710
Cajas de ahorros	4.255.644	4.237.696
Plazos fijos	6.594.540	7.219.407
Cuentas de inversiones	14.042	13.152
Otros	440.161	435.566
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	67.960	82.438
N. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	<u>1.565.960</u>	<u>1.750.021</u>
- Banco Central de la República Argentina	<u>1.894</u>	<u>1.833</u>
Otros	1.894	1.833
- Bancos y Organismos Internacionales	353.611	555.842
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	103.387	104.223
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	195.041	206.466
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	1.733	1.002
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	<u>95.466</u>	<u>72.672</u>
Interfinancieros (call recibidos)	13.494	10.019
Otras financiaciones de entidades financieras locales	81.969	62.646
Intereses devengados a pagar	3	7
- Otras (Nota 8.f)	806.098	797.227
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	8.730	10.756
O. OBLIGACIONES DIVERSAS:	<u>356.307</u>	<u>374.999</u>
- Honorarios a pagar	340	118
- Otras (Nota 8.g)	355.967	374.881
P. PREVISIONES:	<u>466.495</u>	<u>441.964</u>
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	<u>10.089</u>	<u>6.671</u>
R. OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 8.h):	<u>2.349.236</u>	<u>2.146.731</u>
TOTAL DE PASIVO:	<u>19.260.935</u>	<u>19.730.144</u>
S. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS (Nota 5):	<u>257.939</u>	<u>236.018</u>
PATRIMONIO NETO:	<u>2.088.874</u>	<u>2.056.837</u>
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:	<u>21.607.748</u>	<u>22.022.999</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

CUENTAS DE ORDEN

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
DEUDORAS	<u>42.563.549</u>	<u>41.587.805</u>
Contingentes	4.899.278	4.192.205
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	199.270	199.679
- Garantías recibidas	3.978.336	3.437.694
- Cuentas contingentes deudoras por contra	721.672	554.832
De control	34.344.330	34.581.439
- Créditos clasificados irrecuperables	268.894	280.820
- Otras (Nota 8.i)	33.555.669	32.078.895
- Cuentas de control deudoras por contra	519.767	2.221.724
De derivados	3.302.562	2.795.659
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.421.293	1.164.392
- Permuta de tasas de interés	280.650	292.000
- Otras	50.000	50.000
- Cuentas de derivados deudoras por contra	1.550.619	1.289.267
De actividad fiduciaria	17.379	18.502
- Fondos en fideicomiso	17.379	18.502
ACREEDORAS	<u>42.563.549</u>	<u>41.587.805</u>
Contingentes	4.899.278	4.192.205
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	94.405	26.185
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.	57.710	61.729
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	160.059	135.525
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	137.896	134.871
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	271.602	196.522
- Cuentas contingentes acreedoras por contra	4.177.606	3.637.373
De control	34.344.330	34.581.439
- Valores por acreditar	433.646	388.952
- Otras	86.121	1.832.772
- Cuentas de control acreedoras por contra	33.824.563	32.359.715
De derivados	3.302.562	2.795.659
- Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	1.550.619	1.289.267
- Cuentas de derivados acreedoras por contra	1.751.943	1.506.392
De actividad fiduciaria	17.379	18.502
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	17.379	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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 RESULTADOS CONSOLIDADOS
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
 (Art. 33 - Ley Nro.19.550)
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
A. INGRESOS FINANCIEROS	1.014.740	956.879
Intereses por disponibilidades	8.085	9.373
Intereses por préstamos al sector financiero	73.929	70.658
Intereses por adelantos	107.270	66.002
Intereses por documentos	75.599	38.232
Intereses por préstamos hipotecarios	47.441	27.737
Intereses por préstamos prendarios	19.757	5.460
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	45.267	24.203
Intereses por otros préstamos	227.243	134.110
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	11.379	11.009
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	122.700	142.739
Resultado neto de títulos públicos y privados	--,-	204.468
Ajustes por cláusula C.E.R.	127.022	121.444
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	72.418	45.175
Otros	76.630	56.269
B. EGRESOS FINANCIEROS	397.565	303.054
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	11.654	12.730
Intereses por depósitos en caja de ahorro	4.130	2.970
Intereses por depósitos a plazo fijo	296.236	203.288
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	469	1.272
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	4.997	1.764
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	16.603	10.385
Otros intereses	3.223	6.225
Resultado neto de títulos públicos y privados	4.480	--,-
Ajustes por cláusula C.E.R.	6.408	33.402
Aportes al fondo de garantías de los depósitos	13.285	11.477
Otros	36.080	19.541
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	617.175	653.825
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	42.416	23.436
Transporte	574.759	630.389

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	30.06.08	30.06.07
Transporte	574.759	630.389
D. INGRESOS POR SERVICIOS	569.068	558.008
Vinculados con operaciones activas	111.578	71.756
Vinculados con operaciones pasivas	192.221	148.860
Otras comisiones	166.739	258.866
Otros	98.530	78.526
E. EGRESOS POR SERVICIOS	105.525	70.058
Comisiones	76.641	49.909
Otros (Nota 8.j)	28.884	20.149
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	651.495	501.631
Gastos en personal	382.528	279.654
Honorarios a directores y síndicos	273	225
Otros honorarios	16.374	14.332
Propaganda y publicidad	33.873	27.417
Impuestos	30.636	26.010
Depreciación de bienes de uso	20.052	17.980
Amortización de gastos de organización	12.310	10.392
Otros gastos operativos	88.100	72.639
Otros	67.349	52.982
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	386.807	616.708
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS	(6.999)	(15.169)
G. UTILIDADES DIVERSAS	411.349	522.974
Resultado por participaciones permanentes	64.081	2.941
Intereses punitorios	932	432
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	42.726	379.828
Otras (Nota 8.k)	303.610	139.773
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	589.840	950.820
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	26	14
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	133.944	78.229
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	80.777	179.515
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	250	746
Amortización de llave de negocio	12.200	3.315
Otras (Nota 8.l)	362.643	689.001
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	201.317	173.693
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA	13.073	22.309
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	188.244	151.384

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</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>3.745.149 (1)</u>	<u>3.130.033</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u><u>279.515</u></u>	<u><u>201.226</u></u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>		
Actividades Operativas		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	1.250.511	(260.076)
- Préstamos	518.925	618.009
al Sector Financiero	<u>(222.857)</u>	<u>(28.162)</u>
al Sector Público no Financiero	58.443	346.860
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	683.339	299.311
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(26.719)	(23.479)
- Bienes dados en Locación Financiera	(39.970)	(42.103)
- Depósitos	<u>(879.909)</u>	<u>523.902</u>
al Sector Financiero	<u>(17.243)</u>	11.859
al Sector Público no Financiero	(11.446)	29.259
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(851.220)	482.784
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	19.597	16.654
Financiamientos del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	<u>3.475</u>	<u>(39.681)</u>
Otras (excepto las obligaciones incluídas en Actividades de Financiación)	16.122	56.335
Cobros vinculados con ingresos por servicios	568.611	558.785
Pagos vinculados con egresos por servicios	(105.525)	(70.058)
Gastos de administración pagados	(675.097)	(517.620)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(6.636)	(2.165)
Cobros netos por intereses punitivos	772	378
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(23.288)	(12.000)
Cobros de dividendos de otras sociedades	14	14
Otros Pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(28.610)	(521.129)
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas	<u><u>572.676</u></u>	<u><u>269.112</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS (Art. 33 - Ley Nro. 19.550)
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Transporte	572.676	269.112
Actividades de Inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(38.688)	(15.685)
Cobros / (Pagos) netos por bienes diversos	9.087	(7.809)
Otros pagos por actividades de inversión	(155.772)	(71.124)
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	<u>(185.373)</u>	<u>(94.618)</u>
Actividades de Financiación		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	-	(248.638)
- Banco Central de la República Argentina	68	91
Otros	68	91
- Bancos y Organismos Internacionales	(202.231)	75.076
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	19.323	(65.101)
Pagos de dividendos	(164.000)	(90.000)
Otros cobros por actividades de financiación	230.967	345.931
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las Actividades de Financiación	<u>(115.873)</u>	<u>17.359</u>
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	<u>8.085</u>	<u>9.373</u>
Aumento neto del Efectivo	<u>279.515</u>	<u>201.226</u>

(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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES
CONTROLADAS (Art. 33-Ley N° 19.550)
AL 30 DE JUNIO 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
30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Al 30 de junio 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 seis meses terminados el 30 de junio 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 ejercicios económicos terminados el 30 de junio 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.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 y 2007.

La tenencia al 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior que se posee de las sociedades controladas es la siguiente:

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

Sociedad	Tipo	Acciones		Participación porcentual sobre			
		Cantidad		Capital Total		Votos Posibles	
		30-06-08	31-12-07	30-06-08	31-12-07	30-06-08	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	24.000	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 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior y los estados de resultados por los períodos terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, se exponen a continuación:

Sociedad	Activo		Pasivo		Patrimonio Neto		Resultados	
	30 de Junio	31 de Diciembre	30 de Junio	31 de Diciembre	30 de Junio	31 de Diciembre	30 de Junio	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	12.113	12.922	3.983	3.577	8.130	9.345	382	2.695
Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria.	32.479	32.521	2.794	4.798	29.685	27.723	1.961	4.889
Consolidar A.F.J.P. S.A.	383.779	377.785	116.661	103.863	267.118	273.922	(6.804)	16.636
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	307.534	328.901	107.109	135.788	200.425	193.113	2.576	21.440
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	2.459.917	2.234.020	2.349.459	2.145.527	110.458	88.493	21.965	(3.764)
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	384.864	265.327	326.232	237.309	58.632	28.018	614	2.637

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

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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 994.941 y 952.106 al 30 de junio 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 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior ascendía a 4.405 (ganancia) y 117 (ganancia), respectivamente.
 - Los conceptos incluidos en los rubros Otros Activos de subsidiarias y Otros Pasivos de subsidiarias se valuaron 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 20.143, 22.099 y 24.023 al 30 de junio de 2008, 31 de diciembre y 30 de junio 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 30 de junio de 2008 y al cierre del ejercicio anterior ascendía a 17.939 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 superen pesos 20.000, salvo que hubieran manifestado su voluntad de permanecer afiliados en una

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización. Los trasposos efectuados por Consolidar A.F.J.P S.A. durante el período ascienden a aproximadamente 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 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 Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. 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.

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

Adicionalmente, Atuel Fideicomisos participa como gerente de administración y cobro del Fideicomiso Diagonal, el cual fue creado por contrato de fecha 5 de enero de 2001, firmado entre Mercobank S.A como fiduciante, BBVA Banco Francés S.A. como fiduciario y BBVA Banco Francés S.A y otras entidades financieras y Seguro de Depósitos S.A. como beneficiarios (ver nota 9.1. de 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:

	30.06.2008	31.12.2007
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	123.168	126.305
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	68.226	65.736
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	36.816	29.494
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	409	470
Atuel Fideicomisos S.A.	4	3
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	29.316	14.010
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
TOTAL	257.939	236.018

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 30 de junio 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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
a) Disponibilidades	3.252.067	3.169.314
b) Títulos Públicos mantenidos para operaciones de compra-venta o intermediación	349.582	170.320
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados con vencimiento menor a tres meses desde fecha de cierre del período / ejercicio	143.500	126.000
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	<u>3.745.149</u>	<u>3.465.634</u>

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>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
a) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		
* Tenencias en cuentas de inversión		
Bonos con descuento en pesos	329.656	310.956
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2014	39.169	34.927
Bono de la Nación Argentina en pesos 10,5% vto 2012	24.548	24.949
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 350 P.B. vto 2013	29.568	--.--
Notas del B.C.R.A.	398.924	176.882
Bocon PRE9	40.352	--.--
Bocon PRO12	15.331	--.--
Bocon PR13	6.019	--.--
TOTAL	<u>883.567</u>	<u>547.714</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
* Tenencias para operaciones de compra –venta o intermediación		
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2012	61.163	29.720
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2013	10.335	3.583
Bono Ciudad de Buenos Aires	2.929	3.563
Bonos con descuento en pesos	118.959	50.615
Bonos con descuento en dólares	1.607	2.805
Valores negociables vinculados al PBI en pesos	7.779	11.607
Bonos Cuasipar en pesos	6.170	6.365
Bono Garantizado Vto. 2018	4.518	16.422
Bocon PRE8	2.453	11.520
Bocon PRE9	63.756	6.900
Bocon PRO12	4.977	--.--
Bonos de la República de Austria	18.385	--.--
Treasury Notes	23.120	--.--
Bonos del Gobierno Nacional en dólares 7% Vto. 2011	8.437	8.873
Bonos de la Nación Argentina en pesos 10,5% Vto 2012	--.--	3.105
Otros	14.994	15.242
TOTAL	<u>349.582</u>	<u>170.320</u>
 * Tenencias disponibles para la venta		
Bono Garantizado vto 2018	68.489	73.284
Bocón PRO 12	159.825	166.229
Notas del B.C.R.A	1.057.770	1.133.071
TOTAL	<u>1.286.084</u>	<u>1.372.584</u>
 * Títulos públicos sin cotización		
Bono Garantizado Vto. 2020	948.812	903.897
Bono de la Nación Argentina en pesos Badlar + 350 P.B. vto 2013	14.755	--.--
Otros	203	6
TOTAL	<u>963.770</u>	<u>903.903</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A		
Letras del B.C.R.A. (LEBAC)	46.343	140.068
Notas del B.C.R.A. (NOBAC)	642.841	1.865.723
TOTAL	<u>689.184</u>	<u>2.005.791</u>
* Inversiones en títulos privados con cotización		
ON Telefónica de Argentina S.A.	2.160	2.269
ON Telecom Personal	2.667	4.994
ON Camuzzi Gas Pampeana	10.118	10.096
ON Grupo Concesionario del Oeste	8.167	9.985
ON Tarjeta Cuyana	5.087	6.459
ON Banco Macro	2.439	2.538
ON Petrobrás Energía S.A.	4.402	1.429
Fideicomiso Tarjeta Naranja	10.976	11.820
Fideicomiso Financiero Radar	37.349	36.788
Tenaris	2.050	3.160
Telecom	4.664	5.197
Fideicomiso Financiero Galtrust 1	10.002	10.333
Fideicomiso Garbarino	--.--	4.349
Fideicomiso Secubono	--.--	9.153
Fideicomiso Cía. Financiera Argentina	1.593	12.033
Petrobras Energía S.A.	741	4.051
FBA Bonos Argentinos FCI	4.207	2.019
FBA Ahorro Pesos FCI	2.772	1.671
Fideicomiso de Gas	24.378	30.629
1784 Inversión Pesos FCI	5.402	2.853
Pionero Pesos FCI	--.--	10.015
HF Pesos CLASE I FCI	--.--	6.364
FBA Renta Pesos	39.636	--.--
Super Ahorro Pesos FCI	3.771	--.--
Rembrandt Amro Pesos FCI	--.--	11.016
Otros	27.027	42.722
TOTAL	<u>209.608</u>	<u>241.943</u>
- Provisiones	<u>(271.791)</u>	<u>(61.002)</u>
TOTAL	<u>4.110.004</u>	<u>5.181.253</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
b) PRÉSTAMOS – Otros		
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	1.343.093	1.497.988
Préstamos financieros tasa fija	778.743	904.117
Otras	191.320	264.738
TOTAL	<u>2.313.156</u>	<u>2.666.843</u>
c) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - Otras		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	34.931	30.586
En empresas de servicios complementarios no controladas	71.201	15.801
Otras – sin cotización	41	43
TOTAL	<u>106.173</u>	<u>46.430</u>
d) CRÉDITOS DIVERSOS – Otros		
Pagos efectuados por adelantados	70.621	46.200
Depósitos en garantía	28.071	25.551
Deudores varios	91.290	60.226
Anticipos de impuestos	162.718	93.647
Otros	38.340	59.384
TOTAL	<u>391.040</u>	<u>285.008</u>
e) OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Otros relacionados con la actividad aseguradora	2.742	450
TOTAL	<u>2.742</u>	<u>450</u>
f) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – Otras		
Corresponsalía – nuestra cuenta	102.844	146.540
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	31.726	25.925
Otras retenciones y percepciones	101.619	104.883
Obligaciones a pagar por consumos	142.149	140.105
Ordenes de pago pendientes de acreditación	269.282	244.410
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	27.563	20.623
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	49.449	57.738
Operaciones de débito Banelco pendientes	26.213	11.220
Otros	55.253	45.783
TOTAL	<u>806.098</u>	<u>797.227</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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
g) OBLIGACIONES DIVERSAS – Otras		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	138.262	194.226
Impuestos a pagar	93.831	79.813
Acreedores varios	119.221	91.845
Otros	4.653	8.997
TOTAL	<u>355.967</u>	<u>374.881</u>
h) OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Siniestros en proceso de liquidación compañías de seguros	62.842	94.013
Fondo de Fluctuación Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	132.061	138.480
Reserva matemática compañías de seguros	2.085.534	1.896.586
Diferencia de valuación préstamos garantizados a devengar Consolidar Cía de Seguros de Retiro S.A.	(20.143)	(22.099)
Otros relacionados con la actividad aseguradora	88.942	39.751
TOTAL	<u>2.349.236</u>	<u>2.146.731</u>
i) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL – Otras		
Valores en custodia	10.697.836	9.433.738
Valores al cobro	674.257	579.318
Valores por debitar	314.211	223.112
Valores pendientes de acreditación	790.990	786.562
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta de A.F.J.P.	21.011.066	20.993.983
Otros	67.309	62.182
TOTAL	<u>33.555.669</u>	<u>32.078.895</u>
	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
j) EGRESOS POR SERVICIOS – Otras		
Impuestos sobre los ingresos brutos	21.604	15.102
Otros	7.280	5.047
TOTAL	<u>28.884</u>	<u>20.149</u>
k) UTILIDADES DIVERSAS – Otras		
Primas cías. aseguradoras	195.295	120.870
Impuesto a las Ganancias Diferido (1)	87.650	1.300
Otros	20.665	17.603
TOTAL	<u>303.610</u>	<u>139.773</u>

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

JOSE CARLOS LOPEZ ALVAREZ
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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
1) PÉRDIDAS DIVERSAS – Otras		
Reservas matemáticas Cías. de Seguros	193.197	151.061
Rentas vitalicias – Consolidar Cía. De Seguros de Retiro	71.231	56.969
Impuesto a las transacciones bancarias	20.162	15.725
Pérdidas por impuesto diferido	--.--	330.000
Primas de seguros de invalidez y fallecimiento	43.565	602
Siniestros pagados Cías. de Seguros	30.486	111.672
Otros	4.002	22.972
TOTAL	<u>362.643</u>	<u>689.001</u>

(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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)**

	30.06.08	31.12.07
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	8.648.066	8.767.828
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	116.334	104.485
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	112.207	107.263
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.419.525	8.556.080
Con seguimiento especial	6.364	17.733
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	--	922
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.364	16.811
Con problemas	5.358	5.321
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.358	5.321
Con alto riesgo de insolvencia	27.326	27.025
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	947	946
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.650	--
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.729	26.079
Irrecuperable	783	518
Sin garantías ni contragarantías preferidas	783	518
TOTAL	8.687.897	8.818.425

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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de agosto 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 1
(Continuación)

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.08	31.12.07
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	4.291.560	3.522.504
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	9.791	8.145
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	985.503	726.341
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.296.266	2.788.018
Riesgo bajo	41.438	27.277
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	--,-	2
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.585	6.181
Sin garantías ni contragarantías preferidas	32.853	21.094
Riesgo medio	24.248	12.256
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	--,-	5
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.945	568
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.303	11.683
Riesgo alto	25.425	1.006
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.271	353
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.154	653
Irrecuperable	4.427	18.263
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	898	1.777
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.529	16.486
Irrecuperable por disposición técnica	1.536	1.261
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	513	251
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.023	1.010
TOTAL	4.388.634	3.582.567
TOTAL GENERAL (1)	13.076.531	12.400.992

(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 agosto de 2008
P/COMISION FISCALIZADORA

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

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 30 de junio de 2008.
- b) Estado de resultados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.
- d) Estado de estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.
- e) Notas 1 a 16 correspondientes a los estados contables por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.
- f) Anexos “A” a “L”, “N” y “O” correspondientes a los estados contables por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.
- g) Estados contables consolidados de BBVA Banco Francés S.A. con sus sociedades controladas al 30 de junio 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 agosto 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.

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

IV. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Buenos Aires, 8 de agosto de 2008.

Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora