

Informe Anual **2007**



adelante.

“Profundizamos los lazos con los sectores productivos y el dinamismo en el segmento de consumo, promoviendo el financiamiento necesario tanto para los agentes económicos como para los individuos y gestando nuevos productos y servicios más convenientes.”

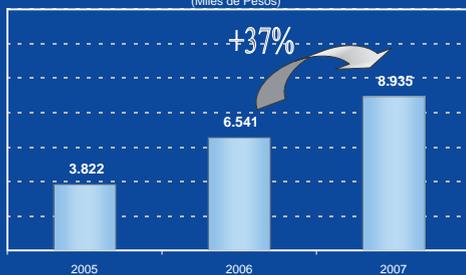
JORGE BLEDEL, PRESIDENTE DEL
DIRECTORIO DEL BBVA BANCO FRANCÉS



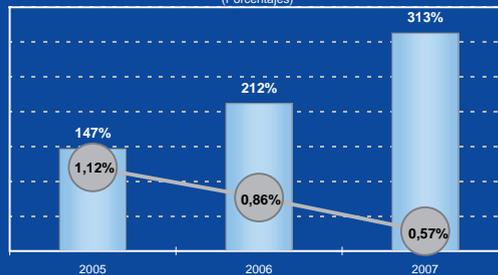
Datos relevantes

Informe Anual 2007

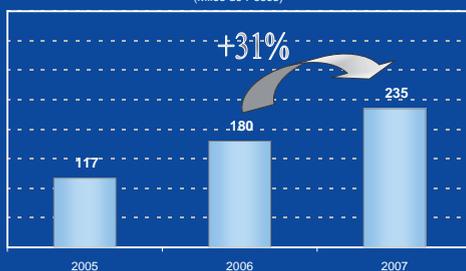
Préstamos Netos al Sector Privado
(Miles de Pesos)



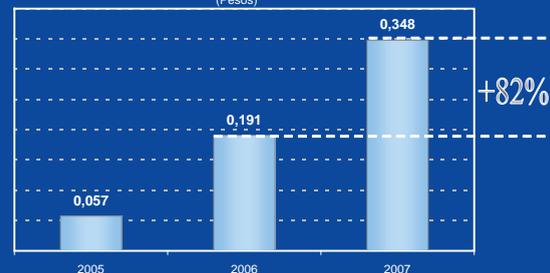
Cobertura y Morosidad
(Porcentajes)



Resultado Neto
(Miles de Pesos)



Dividendo en efectivo por Acción
(Pesos)



Datos relevantes

(En miles de pesos, excepto resultados por acción, resultados por ADS y porcentajes)

	31-12-07	31-12-06	31-12-05 (5)
Cuentas Patrimoniales			
Total de activos	19.427.135	16.680.322	14.165.136
Préstamos netos	10.350.516	8.659.831	7.778.932
- Sector Público	1.415.352	2.118.381	3.956.725
- Sector Privado	8.935.164	6.541.450	3.822.207
Total de depósitos	15.077.949	12.648.890	10.743.946
Patrimonio neto	2.056.837	1.954.584	1.801.547
Cuentas de Resultados			
Resultado neto	235.049	180.037	117.204
Total acciones ordinarias en circulación para el ejercicio (miles)	471.361	471.361	471.361
Total ADS para el ejercicio (miles)	157.120	157.120	157.120
Información adicional			
Sucursales	232	232	230
Empleados	4.094	3.692	3.418
Tipo de cambio (peso - dólar)	3.1510	3,0695	3,0315
Participación de mercado (3) (4) (%)			
Depósitos	7,0%	7,3%	7,7%
Préstamos	7,6%	8,1%	8,5%
Depósitos del Sector Privado	9,6%	10,1%	10,4%
Préstamos al Sector Privado	7,6%	8,1%	7,0%
Información seleccionada			
Resultado por acción	0,50	0,38	0,25
Resultado por ADS	1,50	1,15	0,75
Dividendo en efectivo por acción (6)	0,34792	0,19093	0,05728
Dividendo en efectivo por ADS (6)	1,04378	0,57280	0,17184
Retorno sobre Activo promedio (1)	1,30%	1,17%	0,82%
Retorno sobre Patrimonio neto promedio (2)	11,72%	9,59%	6,72%
Ratios a nivel individual			
Solvencia (7)	11,84%	13,27%	14,57%
Liquidez (8)	43,74%	43,30%	36,29%
Inmovilizado (9)	24,12%	39,76%	56,15%
Endeudamiento (10)	8,45x	7,53x	6,86x
Ratios a nivel consolidado			
Solvencia (7)	10,30%	11,58%	12,70%
Liquidez (8)	55,63%	55,42%	48,20%
Inmovilizado (9)	26,98%	43,01%	60,75%
Endeudamiento (10)	9,71x	8,64x	7,87x

(1) Resultado neto como porcentaje del total de activos promedio, computando el promedio de saldos al inicio y fin de ejercicio.

(2) Resultado neto como porcentaje del patrimonio neto promedio, computando el promedio de saldos al inicio y fin de ejercicio.

(3) Fuente: Banco Central de la República Argentina. Año 2005: última información de muestra.

Año 2006: última información de muestra.

Año 2007: última información de muestra.

(4) BBVA Banco Francés S.A. respecto del total sistema financiero.

(5) Incluye el efecto de ajustes de resultados de ejercicios anteriores.

(6) La distribución de utilidades deberá contar con las previas autorizaciones regulatorias y contractuales.

(7) Resultado neto como porcentaje del total del patrimonio neto sobre el pasivo.

(8) Resultado neto como porcentaje de la suma de disponibilidades y títulos públicos y privados sobre depósitos.

(9) Resultado neto como porcentaje de la suma de bienes de uso, bienes diversos y bienes intangibles sobre patrimonio neto.

(10) Resultado neto como índice del total del pasivo sobre patrimonio neto.

Índice

Informe Anual 2007

2	CONVOCATORIA A ASAMBLEA GENERAL
4	CARTA DEL PRESIDENTE
6	ÓRGANOS DE DIRECCIÓN
10	INFORME FINANCIERO
12	MEMORIA
14	Entorno económico
19	Negocios y actividades
37	Relaciones con la comunidad
42	Principales subsidiarias
54	Informe de gestión
59	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
60	ESTADOS CONTABLES
132	RED DE SUCURSALES



Convócase a los Señores Accionistas de BBVA Banco Francés S.A. a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, a celebrarse el día 28 de marzo de 2008, a las 16:00 hs, en primera convocatoria, y el mismo día, a las 17:00 hs, en segunda convocatoria, de no obtenerse quórum en la primera convocatoria. En caso de no reunirse el quórum necesario para tratar el punto 11 del Orden del Día, una Asamblea Extraordinaria será convocada en segunda convocatoria con posterioridad. La Asamblea tendrá lugar en Av. Rivadavia 409, piso segundo, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y tratará lo siguiente:

Orden del Día

- 1) Designación de dos accionistas para confeccionar y firmar el acta de la Asamblea, juntamente con el presidente de la Asamblea.
- 2) Consideración de la memoria, estados contables, información complementaria y demás información contable, informe de la Comisión Fiscalizadora e informe del auditor, correspondientes al ejercicio social N° 133 finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- 3) Aprobación de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.
- 4) Consideración de los resultados del ejercicio social N° 133 finalizado el 31 de diciembre de 2007. Distribución de Dividendos en efectivo sujeto a las autorizaciones pertinentes.
- 5) Remuneración del Directorio por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007.
- 6) Consideración de las remuneraciones a la Comisión Fiscalizadora correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- 7) Determinación del número de integrantes del Directorio y elección de los directores que correspondiere en consecuencia, por un período de tres años.
- 8) Elección de tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes para integrar la Comi-

sión Fiscalizadora durante el ejercicio en curso.

- 9) Remuneración del contador dictaminante de los estados contables correspondientes al ejercicio social N° 133 finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- 10) Designación del contador dictaminante para los estados contables correspondientes al ejercicio en curso.
- 11) Asignación de presupuesto al Comité de Auditoría para recabar asesoramiento profesional.
- 12) Prorroga de: (i) por el plazo de 5 años de la vigencia del Programa de Obligaciones Negociables de BBVA Banco Francés S.A. de hasta U\$S 300.000.000 (DOLARES ESTADOUNIDENSES TRESCIENTOS MILLONES) 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.

en el horario de 10:00 a 15:00, hasta el 19 de marzo de 2008, inclusive. La sociedad les entregará el comprobante que servirá para la admisión a la Asamblea. Se ruega a los señores apoderados de accionistas que deseen concurrir a la Asamblea, presentarse en Av. Rivadavia 409, 2° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, provistos de la documentación pertinente, con una hora de antelación, a los efectos de su debida acreditación.

- (b) Para la consideración del punto 11 del Orden del Día, la Asamblea tendrá el carácter de Extraordinaria.
- (c) La documentación que considerará la Asamblea se halla a disposición de los Señores Accionistas en la Oficina de Títulos - Custodia, sita en Venezuela 538, 2° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Notas:

- (a) Depósito de constancias y certificados: para concurrir a la Asamblea (artículo 238 de la Ley de Sociedades Comerciales), los accionistas deberán depositar el certificado extendido por Caja de Valores S.A. que acredite su condición de tal. El depósito deberá efectuarse en la Oficina de Títulos - Custodia, sita en Venezuela 538, 2° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, de lunes a viernes,

Carta del Presidente

Buenos Aires, Febrero de 2008

A los Señores Accionistas:

Forjar el destino de un país exige aunar esfuerzos y voluntades, potenciar las capacidades individuales y fortalecer los lazos solidarios. Argentina ha renovado su convicción por un gobierno democrático y ha consolidado una etapa de recuperación. El país ha experimentado el quinto año de crecimiento consecutivo a una tasa promedio de 8,5%.

Sin embargo, hoy se destaca el convencimiento colectivo de que es tan relevante la recuperación, como los desafíos y oportunidades que se nos presentan de cara al futuro. Es indispensable mantener un espíritu superador, profundizar la apertura de mercados y promover políticas tendientes al desarrollo. En el marco de preservar un crecimiento equilibrado y consistente, la agenda abarca tanto temas económicos como sociales.

Son las empresas quienes han tenido un protagonismo relevante en este proceso. En una empresa el desafío nunca termina. El liderazgo exige una mentalidad de continua renovación y la búsqueda por una mejora adicional es nuestro planteo diario. Generar el cambio es lo constante, aunque también es fundamental comprender los códigos y ritmos de cada negocio. A través de los años y bajo las distintas circunstancias, BBVA Banco Francés ha mantenido su vocación de liderazgo y una actitud emprendedora, multiplicando en significado y esfuerzo dicha concepción. Una sólida y coherente trayectoria en más de cien años de operación, nos ha permitido convalidar nuestro posicionamiento como provee-

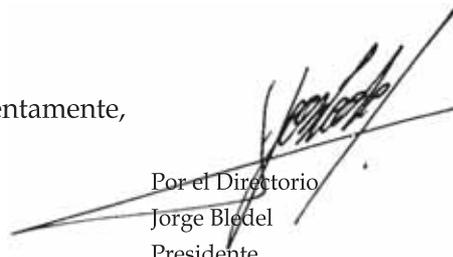
dor estratégico de servicios financieros y no financieros a los distintos segmentos de mercado.

Apalancados en un equipo directivo con sólido conocimiento del mercado, la confianza de nuestros accionistas y el esfuerzo de las personas que forman parte de esta organización, quienes demostraron ser nuestro principal activo y a quienes agradezco, ya que permitieron potenciar el crecimiento para cerrar exitosamente el año 2007, hemos logrado articular un profundo desarrollo del negocio privado.

Profundizamos los lazos con los sectores productivos y el dinamismo en el segmento de consumo, promoviendo el financiamiento necesario tanto para los agentes económicos como para los individuos y gestando nuevos productos y servicios más convenientes.

Nos involucramos proactivamente en restablecer el crecimiento y la rentabilidad, resguardando los intereses de quienes han colaborado y apoyado nuestra gestión. Preservar y profundizar nuestro rumbo sigue siendo una condición ineludible para nosotros y una vez más, confiamos en que nos acompañen.

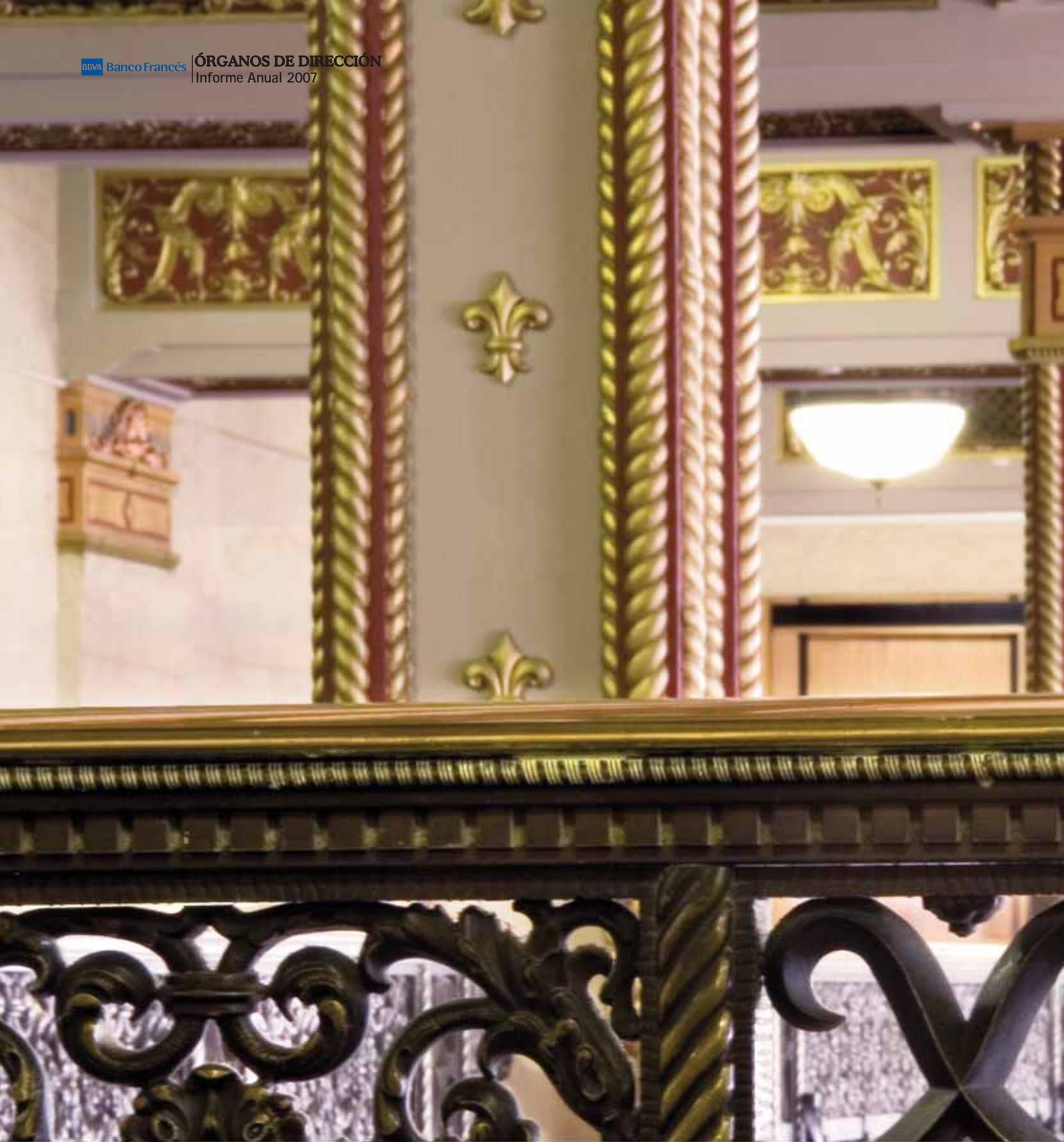
Atentamente,



Por el Directorio
Jorge Bledel
Presidente

“Preservar y profundizar nuestro rumbo sigue siendo una condición ineludible para nosotros y una vez más, confiamos en que nos acompañen.”





ÓRGANOS DE DIRECCIÓN

Conformación del
Honorable Directorio
Áreas y Responsables

CONFORMACIÓN DEL HONORABLE DIRECTORIO



CONFORMACIÓN DEL HONORABLE DIRECTORIO DE BBVA BANCO FRANCÉS S.A.
LUEGO DE CELEBRADA LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE
FECHA 26 DE ABRIL DE 2007

DIRECTORIO

Presidente

Sr. Jorge Bledel (1)

Vicepresidente

Sr. José Manuel Tamayo Pérez (2)

Directores Titulares

Sr. Marcelo Gustavo Canestri (3)

Sr. Javier D'Ornellas (4)

Sr. Oscar Miguel Castro (5)

Directores Suplentes

Sr. Martín Ezequiel Zarich (6)

Sr. Carlos Horacio Peguet (7)

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos titulares

Dr. Mario Rafael Biscardi

Dr. Carlos Roberto Chiesa

Dr. Alejandro Mosquera

Síndicos suplentes

Dr. Osvaldo Pablo Alejandro Jofré

Dra. Julieta Paula Pariso

Dra. Paola Lorena Rolotti

Vencimiento de mandatos: 31-12-2007

Contador dictaminante designado

Estudio Deloitte & Co. S.R.L. en la persona de uno de sus socios, el Sr. Carlos Bernardo Srulevich.

Vencimientos de los mandatos: (1, 5, 6 y 7) 31-12-2008

(2, 3 y 4) 31-12-2009

ÁREAS Y RESPONSABLES

Presidente y Director Ejecutivo
Sr. Jorge Bledel*

Áreas de Presidencia
Sr. José Carlos López Álvarez*

Auditoría Interna
Sr. Eduardo Zerega

Contabilidad
Sra. Mónica Etcheverry

Cumplimiento Normativo y
Control Interno
Sr. Miguel Russo

Servicios Jurídicos
Sra. Evelina Sarrailh

Área Financiera
Sr. Martín Zarich*

Riesgos
Sr. Eugenio Rogero González *

Banca Corporativa y Banca de Inversión
Sr. Néstor Gessaga*

Distribución Red
Sr. Oscar Fantacone*

Medios
Sr. Gabriel Milstein*

Recursos Humanos
Sr. Carlos Montoto*

Relaciones Institucionales
Sr. Gonzalo Verdomar Weiss

Distribución Masiva
Sr. Jorge Allen*

Innovación y Desarrollo
Sr. Enrique Bartolomé*

* Miembros del Comité de Dirección



INFORME FINANCIERO



Memoria
Estados Contables



MEMORIA

Entorno Económico
Negocios y Actividades
Relaciones con la
Comunidad
Principales Subsidiarias
Informe de Gestión
BBVA



Entorno Económico

Entorno macroeconómico

Situación monetaria
internacional

Sistema financiero

Política monetaria

Depósitos, préstamos y tasa
de interés

Entorno Macroeconómico

Por quinto año consecutivo, la economía argentina creció a un ritmo cercano al 8,5% sin registrar una desaceleración significativa, a pesar del impacto registrado como consecuencia de las turbulencias que afectaron a los mercados internacionales de crédito a partir de julio de 2007. El crecimiento tampoco se vio afectado, en promedio, por las restricciones al suministro de energía a grandes usuarios industriales y comerciales que se impusieron durante el invierno. La caída que sufrió la producción manufacturera durante junio y julio por este motivo, fue más que compensada en los meses subsiguientes, con lo cual la producción industrial creció alrededor de un 7,5 % en 2007 (comparado con 8,4% en 2006).

La desaceleración de la actividad de la construcción se vio reflejada en un menor aumento de la Inversión Bruta Fija en comparación con el año anterior, a pesar del dinamismo experimentado por la inversión en equipos durables, tanto nacionales como importados. En cambio, el consumo privado tuvo un comportamiento muy expansivo, impulsado por las mejoras en el empleo, el salario real, las jubilaciones y las rebajas en el Impuesto a las Ganancias. También en 2007, por primera vez desde la devaluación, los sectores de servicios, de la mano de la intermediación financiera, crecieron a tasas superiores a las de los sectores productores de bienes.

En este contexto expansivo, los indicadores del mercado laboral continuaron mostrando mejoras. La desocupación se redujo en torno a 1,5 - 2 puntos porcentuales

interanuales en los primeros tres trimestres de 2007 como consecuencia de un crecimiento de alrededor de 3% en el empleo y el mantenimiento de la tasa de actividad en niveles de 46,3%, similares a los del año anterior. La tasa de desempleo para el total de los 31 aglomerados urbanos habría alcanzado un 8,1% en el tercer trimestre de 2007, según el recálculo estadístico realizado por el INDEC, ya que en este trimestre no se pudieron relevar aglomerados muy significativos en términos de población, tales como Gran La Plata, Gran Buenos Aires, Mar del Plata y Bahía Blanca.

En sintonía con el incremento de la productividad y la caída del desempleo, los salarios del sector privado formal siguieron recuperándose al igual que en los años anteriores, pero en 2007 también se produjo un importante aumento en los salarios del sector público y del sector informal con lo cual el índice de salarios promedio de la economía creció un 22,2% entre noviembre 2007 y el mismo mes del año anterior. Si bien, en términos reales, hasta el mes de octubre los salarios privados registrados son 30% superiores a los de fines de 2001, los salarios de los trabajadores informales y de los empleados públicos aún se ubicarían un 7 - 10% por debajo de ese nivel.

Las cuentas fiscales tendieron a deteriorarse durante el curso del año. La recaudación tributaria creció un 33,2%, impulsada por el IVA, el impuesto a los débitos y créditos bancarios, los impuestos al comercio exterior y particularmente las contribuciones a la Seguridad Social. Sin embargo, el gasto público se aceleró con respecto al año anterior y creció a tasas superiores a la de los ingresos, superando el 40%. Los factores que más influyeron en el mayor crecimiento del gasto fueron las prestaciones a la seguridad social y las transferencias al sector privado. En el primer caso, debido a los aumentos decretados en las jubilaciones y pensiones sumado al incremento de beneficiarios luego

de la moratoria previsional. Con respecto a las transferencias, tuvieron fuerte incidencia los subsidios otorgados al sector energético y al transporte. Además, las cuentas públicas se vieron favorecidas por la reforma previsional que aportó unos 7.800 millones de pesos extras por el traspaso de fondos acumulados de AFJP al sistema de reparto. Como consecuencia de ello el superávit primario alcanzó 25.764 millones de pesos, representando un 3,2% del PIB, un nivel ligeramente inferior al del año anterior.

Los intereses de la deuda mostraron un incremento del 42% debido al aumento del tipo de cambio nominal, del CER y de la colocación de títulos públicos a tasas mayores que la deuda que fue renovada. Además, el pago del cupón del PIB tuvo un aumento superior al 100%.

Los términos del intercambio de Argentina tuvieron una mejora de alrededor de 5% durante 2007 debido a la suba de precios internacionales de "commodities" que en el corriente año se caracterizó por alzas de los precios de productos agrícolas superiores al 40%. A pesar del fuerte crecimiento de las importaciones del 31%, la balanza comercial sólo sufrió un deterioro de 1.152 millones de dólares con respecto a 2006 debido al excelente desempeño de las exportaciones impulsadas también por mayores volúmenes de cereales, oleaginosas y derivados, basados en cosechas récord de maíz y soja, y el continuado dinamismo de las colocaciones de manufacturas de origen industrial, en particular automotores. Con exportaciones que totalizaron 55.934 millones de dólares, el superávit comercial de 2007 cerró en 11.154 millones de dólares.

El IPC Gran Buenos Aires alcanzó 8,5 % a diciembre 2007. Los precios de los productos estacionales registraron una caída de 7,5% a/a con respecto a diciembre 2006, impulsados por bajas en Turismo y Verduras, mientras que los precios de los produc-

tos regulados (incluyendo Salud, Educación y Transporte público) crecieron 9,5 % y los del resto del IPC (proxy de la inflación subyacente) 10,7%.

Situación monetaria internacional

El escenario económico internacional cerró un 2007 castigado por un elevado nivel de incertidumbre. Si bien la economía mundial mostró el año pasado su quinto año consecutivo de crecimiento a tasas superiores al 4% anual, el hecho de que el principal referente a nivel global, Estados Unidos, exhibiera señales de debilidad en su economía agregó dudas sobre las perspectivas para el año próximo. Lo que caracterizó a este ciclo fue el desacoplamiento que se produjo entre la economía mundial y Estados Unidos. Así, mientras que por un lado se revisaron al alza los crecimientos de Europa, Japón y emergentes -principalmente Latinoamérica y Asia- la economía norteamericana mostró más dificultades.

La combinación de unas políticas monetarias laxas, un exceso de ahorro global y una fuerte innovación financiera, aumentaron la vulnerabilidad del sistema financiero internacional cuyo detonante fue la crisis del sector crediticio subprime de los Estados Unidos, es decir, aquel segmento de peor calidad crediticia del mercado hipotecario, que no tardó en contagiar a otros activos y otras áreas geográficas. En este sentido, la caída del precio de las viviendas norteamericanas resultó la variable clave, ya que afectó el valor de la garantía de los créditos riesgosos.

Esto a su vez, determinó mayores riesgos financieros ya que se vio afectada la liquidez de varias entidades bancarias que han generalizado el otorgamiento de créditos hipotecarios al segmento subprime. Con el propósito de frenar los efectos de la crisis, la Reserva Federal inició una gradual baja de

tasas de 100 puntos básicos en el año para proporcionar liquidez al mercado y también inyectó fondos a través de subastas no programadas. Durante el mes de enero de 2008, la Reserva Federal continuó con esta política bajando en 125 puntos básicos la tasa de referencia. También el Banco de Inglaterra implementó una reducción de tasas e inyectó liquidez a los mercados financieros. Mientras que por el lado del BCE ha logrado un aumento de liquidez, sin modificar su tasa oficial aunque sí inyectando fondos.

La incipiente debilidad de la economía norteamericana se hizo sentir en su divisa, la cual alcanzó valores mínimos históricos durante el 2007, en especial frente a un fortalecido euro que llegó a niveles cercanos a 1,50 dólares. También se produjo una apreciación relativa de las monedas de países emergentes con fuerte presencia en los mercados exportadores de commodities. De hecho, además del euro, otras monedas que se apreciaron significativamente fueron el Real brasileño que en solo un año se revalorizó un 16,5% en términos del dólar, mientras que el Yuan chino y el Yen japonés se apreciaron en menor medida, aproximadamente un 5% cada una.

Sistema financiero

Durante el año 2007 continuó el proceso de mejora en la calidad de activos y pasivos del balance de los bancos, particularmente los del sector privado. Prácticamente se terminó de cancelar la totalidad de los redescuentos remanentes de la crisis del 2001 / 2002 y la exposición en activos del sector público siguió bajando gradualmente. El nivel de morosidad se mantuvo reducido, a pesar del fuerte aumento en las financiaciones. Paralelamente, se siguió afirmando la mejora en la rentabilidad del sistema, cuyo ROE agregado en los 10 primeros meses del año alcanzó al 9,7%.

Política Monetaria

El año 2007 tuvo 2 etapas bien diferenciadas. La primera etapa, que abarcó toda la primera mitad del año, se caracterizó por el fuerte excedente de divisas del sector externo. El stock de reservas internacionales aumentó U\$S 14.140 millones, un 44%, y el Banco Central compró U\$S 10.474 millones en el mercado cambiario. El tipo de cambio mostró una suave tendencia descendente a pesar de los esfuerzos del Banco Central en sostener su nivel nominal. El tipo de cambio de referencia alcanzó en el mes de junio del 2007 un promedio de 3,08 \$/U\$S. Nuevamente se aplicó una fuerte política de esterilización mediante la colocación de Lebac y Nobac, absorbiéndose pesos por \$ 17.071 millones mediante estos instrumentos de deuda. La abundante liquidez provocó fuertes bajas en la tasa de interés de mercado y la tasa Badlar de bancos privados tocó un piso de 7,5% durante el primer trimestre, luego de haber finalizado el año anterior en un promedio de casi 10%.

A partir del mes de julio el mercado doméstico comenzó a sufrir el impacto de la crisis internacional cuyo detonante fue el sector hipotecario "subprime" de los Estados Unidos, y la situación comentada anteriormente se revirtió. Durante algunos meses el Banco Central se vio obligado a vender divisas, con lo que se detuvo el proceso de acumulación de reservas internacionales. Las tasas de interés subieron rápidamente mostrando gran volatilidad, en particular la mencionada tasa Badlar de bancos privados que alcanzó un nivel del 14%.

La falta de liquidez del sistema financiero fue suplida por el Banco Central con distintos instrumentos como el rescate de Lebac y Nobac ya sea mediante compras en el mercado secundario o licitaciones de recompra, licitaciones de pases activos y

también disponiendo la integración bimestral de las exigencias de efectivo mínimo. El tipo de cambio de referencia experimentó un aumento de unos 8 centavos en promedio entre junio y octubre.

La situación comenzó a mejorar entre noviembre y diciembre cuando, a pesar de la volatilidad internacional, se volvieron a ganar reservas, aunque en una proporción mucho menor puesto que el stock de reservas internacionales creció en 3.019 millones de dólares en esta segunda mitad del año. Si bien el tipo de cambio comenzó a ajustarse a la baja en respuesta al cambio de escenario de liquidez, las tasas de interés no volvieron a los niveles anteriores.

Con respecto al Programa Monetario del Banco Central, el agregado monetario M2 se mantuvo en todos los trimestres más cerca de la banda superior del programa, creciendo en promedio un 17,9% en todo el año.

Depósitos y préstamos

Los depósitos del sector privado en pesos y dólares crecieron un 24,9% en el año. La evolución de los depósitos nominados en pesos fue menos dinámica (22,8%), debido a que, por efecto de la crisis, aumentó la demanda de depósitos nominados en moneda extranjera. La participación de estos últimos dentro de los depósitos del sector privado aumentó del 12,5% al 13,9% en promedio diciembre 2007 contra diciembre de 2006. En cuanto a los depósitos del sector público, los mismos crecieron en mucha menor medida, un 9,7% frente a casi el 30% de crecimiento que habían mostrado durante el 2006.

Durante el año 2007 siguió afianzándose el crecimiento del crédito al sector privado, cuyo dinamismo no fue afectado por la crisis si comparamos con otras variables

monetarias y financieras. Los préstamos totales al sector privado crecieron un 40,8%. Se destacó en particular la recuperación del segmento de préstamos a consumo y vivienda (préstamos personales, hipotecarios y tarjetas) que crecieron un 47,4%.



Negocios y Actividades

Banca Comercial
Banca de Empresas
Banca Corporativa
Banca de Inversión
Gestión de Activos
Negocios Fiduciarios
Riesgos
Medios
Recursos Humanos
Calidad
Auditoría Interna
Asesoría Jurídica
Cumplimiento Normativo
Control Interno

Durante el 2007, BBVA Banco Francés acompañó el crecimiento económico impulsando la actividad crediticia principalmente en el segmento minorista y de pequeñas y medianas empresas, mientras que mantuvo su participación en el segmento de grandes corporaciones, lo que le permitió expandir su cartera de créditos privados en un 36%, alcanzando una cuota de mercado de 7,6%. En este marco, el Banco fue capaz de mejorar la calidad de su cartera, alcanzando uno de los ratios de cartera irregular más bajo del sistema.

En cuanto a la actividad en términos

de pasivos, BBVA Banco Francés se concentró en mantener su posición de liderazgo, captando principalmente fondos minoristas, con el objetivo de contar con una estructura de fondos más estable y de menor costo. Es importante destacar en este punto que mantener el bajo costo de fondeo es uno de los pilares esenciales de la estrategia en pasivos, por lo que en su estructura de depósitos los plazos fijos tienen una participación apenas mayor en relación a los depósitos transaccionales.

El sostenido crecimiento de los ingresos por comisiones, refleja también la im-

portante expansión del negocio medular.

BBVA Banco Francés ha trabajado para fortalecer su presencia de mercado, reforzando la relación con sus clientes a través del desarrollo de canales alternativos, los cuales complementan la red de sucursales distribuida en todo el país.

A continuación se detallan las líneas de acción de las distintas áreas comerciales:

Banca Comercial

Durante 2007, la estrategia comercial se basó principalmente en aumentar la base de clientes y el vínculo comercial, desarrollando un modelo de aproximación eficiente a través de productos que contemplan no sólo la financiación sino también una solución transaccional. Esta visión de negocio fue el eje de acción en cada uno de los segmentos en los que el Banco está presente, como nuestros clientes VIP, Microempresas, bajos ingresos y el nuevo segmento Joven, denominado "Blue".

A fin de diciembre de 2007, esta banca, intermediaba un volumen de negocios superior a los 13.800 millones de pesos, incluyendo fondos de inversión. Durante el ejercicio, la inversión crediticia se incrementó un 72%, hasta alcanzar casi los 3.000 millones de pesos, mientras que los recursos de clientes crecieron el 22% llegando a los 10.500 millones de pesos en el volumen de negocio.

Banca Minorista desarrolló un modelo de negocio con una clara visión, articulada sobre las necesidades de los clientes y la traducción de las mismas a los productos y servicios que brinda. Una estrategia de negocios, que se sustenta en un proceso de acción que actúa en dos niveles complementarios entre sí:

- **Innovación y Desarrollo:** para liderar el mercado de servicios financieros en todos los segmentos y productos a través de ofertas innovadoras.
- **Bancarización:** Llegando a la mayor cantidad de clientes, con una oferta que contemple no sólo el acceso a la financiación sino también una solución transaccional eficiente.

A continuación se destacan las claves de la gestión 2007

Financiamiento al consumo:

La fuerte actividad en el financiamiento al consumo, se impulsó con la incorporación de la "Calificación Global", una herramienta para atender crediticiamente y en forma integral a nuestros clientes. Se calificaron más de 400 mil clientes en préstamos personales, tarjetas de crédito y sobregiros, para que se disponga en forma inmediata el financiamiento en estos productos. Esto permitió intensificar la relación con los clientes, aumentar el cross sell, atender en forma especial a cada segmento, y llevó al banco a incrementar la cuota de mercado en préstamos personales en el año en 99 p. b.

Con una demanda creciente en consumo, el 2007 fue un año record en colocación. Se liquidaron Préstamos Personales por más de 1.160 millones de pesos, un 71% más que el año anterior. Alcanzando una cartera de 1.290 millones de pesos a diciembre, lo que representa un crecimiento de 97% respecto al cierre del año anterior.

Apoyando la iniciativa del Gobierno, se generó una línea de financiamiento al 12% de tasa y 12 meses de plazo, la cual permitió otorgar en los últimos dos meses del año 980 préstamos.

Además, a partir del segundo semestre del 2007, se desarrolló un nuevo canal de venta en préstamos personales, a través de prescriptores, donde se realizaron más de 10 convenios con distintas cadenas comerciales, para financiar directamente desde el lugar de compra, motos, electrodomésticos y otros productos vía Internet.

De cara al 2008, el plan comercial estará dirigido a incrementar el volumen por aumento de inteligencia comercial, recursos y comercios.

El objetivo de financiar al consumo, también se reflejó en Préstamos Prendarios, donde se consiguieron más de 30 consecionarias vinculadas y activas durante el último trimestre del año, para que, de cara al 2008, se derive en un flujo constante de prendas a financiar, apoyando de esa manera la presencia que hoy ya tiene el Banco en el mercado a través de compañías financieras como RCA y PSA.

Por otra parte, durante el 2007, se consolidó el Plan de Medios de Pago. Incrementándose fuertemente el ritmo de alta en la red, aumentando la participación de venta en Canales, con mejoras en el producto, mayor publicidad y nuevas herramientas para la gestión. A la vez, se mantuvieron y aumentaron las promociones en los rubros de mayor consumo (combustible, hogar, supermercado). Todas estas acciones lograron valorizar nuestra tarjeta.

En el mes de noviembre se realizó el lanzamiento de BLUE, tarjeta orientada al segmento joven, que actualmente estudian o proyectan niveles socio-económicos medios/altos. A través de esta gestión el Banco logra mayor posicionamiento en un segmento que hoy no está atendido por el mercado.

Para aumentar el volumen de ventas de Tarjetas de crédito se contrató a dos comercializadoras externas. Se han logrado ni-

veles de aprobación muy importantes, que hacen de este canal una fuente importante de ventas de cara al 2008.

Las acciones personalizadas tendientes a incrementar la actividad de la cartera, el consumo promedio y la adhesión de servicios al débito automático para clientes VIP y clientes individuos han mejorado el nivel de activación promedio de la cartera general. También se realizaron acciones regionales en comercios del interior del país a través de importantes promociones y catálogos zonales de descuentos.

En el 2008 profundizaremos estas acciones y alianzas comerciales logradas para incrementar el ritmo de colocación y activación alcanzado.

Recursos Gestionados:

Durante el 2007 la Banca logró que los recursos administrados aumentaran 1.900 millones de pesos, un 22% más que el año anterior, alcanzando de esta manera los 10.100 millones de pesos, creciendo más en los depósitos vista por sobre el plazo fijo, obteniendo así una estructura de fondeo más conveniente para el Banco.

Para ello se realizaron distintas acciones comerciales entre las que se destacó una Campaña de Recaudación durante el primer trimestre del año, la cual arrojó como resultado un incremento de 855 millones de pesos durante el período.

A su vez, en oportunidad del vencimiento de distintos cupones de amortización de la nueva deuda pública del país, se realizaron acciones puntuales tendientes a retener los saldos acreditados en cuentas a la vista, ya sea mediante la constitución de plazos fijos o la presentación de otras alternativas de inversión, privilegiando los depósitos

minoristas, es decir aquellos menores a 1 millón de pesos.

Con relación a estos últimos, y en particular a los Fondos Comunes de Inversión, los recursos administrados de clientes crecieron 60 millones de pesos (21%) hasta alcanzar un total de 353 millones de pesos. Donde podemos resaltar la performance de FBA Bonos Brasil.

Finalmente, en los últimos meses del año se inició un programa de capacitación en inversiones cuyos destinatarios fueron los Gestores Personales del Segmento VIP. Dicho programa tiene como objetivo acercar y familiarizar algunos elementos del mercado de capitales y sus productos a los Gestores de manera de ir incrementando en el tiempo los negocios relacionados, brindando a nuestros clientes un servicio más especializado.

Para el nuevo ejercicio se espera continuar con el ritmo sostenido de crecimiento en Recursos Gestionados. Este objetivo tendrá como base el lanzamiento de nuevos productos de Plazos Fijos y Fondos Comunes de Inversión, una campaña de recaudación en el actual primer trimestre del año por 700 millones de pesos, dos acciones de Plazos Fijos dirigida al segmento VIP/Patrimonial de clientes, entre otras.

Seguros:

Este año el negocio asegurador ha ampliado su oferta tanto para el segmento de clientes particulares, como para comercios, reforzando su destacada posición, dado que los mismos representan el 14% del total de comisiones.

En la comercialización de seguros se trabajó con 7 compañías de seguros y un broker, ofreciendo más de 50 variedades de productos.

Las acciones comerciales se basaron en una promoción donde el beneficiario obtiene una tarjeta regalo con la contratación de un seguro de auto u hogar. La buena repercusión de esta campaña implicó mejorar la calidad de la cartera vigente.

Nóminas Plan Sueldo:

Uno de los principales productos transaccionales gestionado por el Banco fue la acreditación de planes sueldos, el cual continuó su crecimiento, atrayendo más empresas para la contratación del servicio.

A través de la Campaña de Plan Sueldo, un proyecto que convocó a todas las bancas: Corporativa, Empresas y Minorista, las acreditaciones de capitales en plan sueldo crecieron un 26%. El objetivo es liderar el mercado de nóminas y para ello, vamos a continuar con la gestión tanto en empresas privadas, como en licitaciones públicas, como por ejemplo Conicet, ganada por el Banco, con un aporte de 13.000 capitales.

De cara el 2008 se mejorarán aún más los beneficios del producto para fidelizar la cartera actual y potenciar el proceso de bancarización.

VIP BBVA:

La Banca VIP continúa creciendo, sin dejar de lado el desarrollo de la relación y el esmerado asesoramiento como pilares de su modelo de gestión. Hemos incorporado productos innovadores y generado acciones de fidelización exclusivas para nuestra cartera.

Lanzamos la Cuenta Premium, un paquete de productos que dispone de las mejores alternativas creadas especialmente para que el cliente VIP reciba un servicio re-

almente a su medida. La Cuenta Premium incluye las tarjetas Visa Platinum y Mastercard Black, productos exclusivos para el segmento de más alto valor. De esta forma, BBVA Banco Francés se convirtió en el primer banco de la Argentina en ofrecer Mastercard Black, un producto distintivo para aquellos que desean acceder a un programa con "Servicio Total".

Nos mantuvimos cerca de nuestros clientes de diferentes formas:

- Regalos de bienvenida a todos aquellos clientes que contraten una cuenta Premier o Premium.
- Obsequio de cumpleaños.
- Avant Premier de la obra Víctor Victoria.
- Catálogos de descuento con las más prestigiosas marcas.

El número de clientes se incrementó en un 16% durante el 2007 alcanzando los 31.500 clientes.

Durante el 2008 comenzaremos a trabajar en la profundización del modelo de atención y gestión, incorporando el Asesoramiento Patrimonial para clientes de grandes patrimonios y potenciando la venta de la Cuenta Premium.

Préstamos Hipotecarios:

En cuanto a Préstamos Hipotecarios, se ha consolidado e incrementado la oferta de productos que por su diversidad cubren todas las posibilidades de financiación y destino que pueden presentarse. Bajo el nombre de Hipoteca Flexible se desplegó este destacado abanico de alternativas, el cual incluye la línea inquilinos, de la que llevaron a cabo 334 operaciones durante 2007, lo que representa un 13% del total de colocaciones del año. Generando un crecimiento del 165% de las ventas en relación al 2006, la cartera su-

peró los 690 millones de pesos, y llevó al banco a incrementar la cuota de mercado anual en Hipotecarios en 52 p. b.

Banca Electrónica:

La Banca Electrónica se consolida cada año y se evidencia como la Banca de preferencia para los clientes cualquiera sea su modalidad: cajeros automáticos, terminales de autoservicio, call center, home banking y telefonía celular.

Por la exigencia de estar disponible 24 horas en la mayoría de los casos basa su operatoria en procesos certificados bajo normas ISO 9001 que permiten garantizar el servicio con la mejor eficiencia.

Cajeros automáticos:

- Una red total de 591 terminales funcionando.
- 91 cajeros nuevos en sucursales que amplían o reemplazan terminales antiguas.
- 15 cajeros implantados en empresas que apoyan la concreción de nuevos negocios.

Terminales de Autoservicio:

- 673 terminales que apoyan la operatoria de caja.

Internet - Francés Net:

- 70.000 Clientes nuevos.
- 6.000 millones de pesos operados.
- 20% incremento en volumen operado.

Internet – Sitio Institucional:

- 2,5 millones de visitantes mensuales.
- 30 millones de visitas en 2007.

Call center – Línea Francés:

- 89% del uso del IVR.
- 118.000 clientes atendidos de Renault y Peugeot.
- 12.000 consultas de comercio exterior.
- 9.000 encuestas de servicio.

Telefonía celular: Francés Móvil y Banca Móvil:

- Continúa el desarrollo de la Banca Móvil facilitando operaciones a través de teléfonos celulares con la incorporación de transacciones como pago de servicios, transferencias y consultas de saldo mediante SMS.
- 500.000 mensajes enviados con información bancaria a través de Francés Móvil.
- Más de 280.000 transacciones de navegación por celular.

Un año más el avance en tecnologías y el acceso masivo a Internet, produjo una migración a estos canales en forma natural, incrementado notablemente la eficiencia y productividad en la Banca.

El año 2008, encuentra a Banca Minorista, con la capacidad necesaria para crecer en el mercado, en productos, segmentos y especialización. Desarrollando los canales de atención y venta e incrementando, aún más, la actual red de sucursales.

Banca de Empresas

Durante el año 2007 se alcanzó la consolidación del negocio de Empresas en todo el territorio del país, logrando una posición de liderazgo en un segmento altamente competitivo.

Apoyada en una estructura de 27 sucursales de atención exclusiva a Empresas, la atención especializada se extendió a todas las plazas donde el banco tiene presencia, llegando a nuestros clientes con el modelo de atención más eficiente y acorde a la escala de negocios.

Con el espíritu de acercar cada vez más la atención especializada a las necesidades del cliente empresa, hemos constituido cuatro Centros Regionales de Empresas, localizados en las ciudades de Córdoba, Mendoza, Mar del Plata y Rosario, contando en cada uno de ellos con especialistas en Negocios Agropecuarios, Negocios de Comercio Exterior y en Líneas Especiales de Financiamiento.

La actividad en el 2007 continuó con un ritmo creciente en todos los rubros. Las financiaciones al segmento alcanzaron los 2.500 millones de pesos, registrando un crecimiento del 50% respecto del año anterior.

En cuanto a los pasivos, con un crecimiento estimado del 20% se alcanzaron los 2.000 millones de pesos. Estos volúmenes han sido logrados en el marco de una gestión más eficiente del margen de intermediación que impacta directamente en los resultados de la banca.

El financiamiento de la inversión de mediano plazo también jugó este año un importante papel, sumando a nuestras tradicionales líneas de préstamos y leasing una activa participación en iniciativas oficiales

como el Programa Global de Crédito, Fontar entre otras.

En el rubro comisiones, se alcanzaron los 100 millones de pesos, impulsadas por una creciente actividad transaccional y por un incremento del 15% en la base de clientes que nos posiciona frente al 2008 con excelentes perspectivas de desarrollo.

Al igual que el año anterior, se destacaron los niveles de actividad en los sectores vinculados al comercio exterior y al agro.

En cuanto a calidad de servicio, se superaron satisfactoriamente las Auditorías de mantenimiento realizadas por IRAM, ratificando la certificación obtenida en Comercio Exterior y en el Proceso de Cesión de Cheques.

El año 2008 nos encuentra con una Banca operando con un importante nivel de actividad en todas sus líneas, con una amplia cobertura geográfica y con una estructura especializada, preparada para dar respuesta a las cada vez más exigentes condiciones de mercado.

Banca Corporativa

El próspero contexto económico, sustentado en la firme demanda de productos que nuestro país exporta, el incremento en los precios internacionales de dichos productos y el mantenimiento del alto grado de consumo interno, le permitieron al Sector Corporativo, atender las necesidades crecientes de las compañías, continuar con su política de financiación a fin de acompañar el crecimiento de sus clientes y satisfacer sus necesidades de capital de trabajo e inversiones en activo fijo.

Anticipando esta realidad económica, la gestión de la Banca Corporativa se

basó en dos pilares estratégicos: consolidación del liderazgo y fidelización del cliente, para ello, hemos llevado adelante una intensa campaña de colocación de una gama de productos no crediticios a fin de satisfacer los requerimientos de los clientes. En este sentido, la implementación de la herramienta BBVA-CASH nos permitió mejorar el sistema de pagos e integrar la relación con Mercados Globales y Distribución, potenciando la oferta de productos spot y derivados y generando sinergias para otras áreas de negocio, en especial Negocios Minoristas.

Inversión Gestionada

El crecimiento de nuestra cartera de inversión crediticia representó un 15% con respecto al año anterior, y ascendió a 3.868 millones de pesos al cierre del ejercicio 2007, ubicándonos nuevamente primeros en este segmento.

En cuanto a Comercio Exterior, luego de casi 5 años de crecimiento constante, de un importante aumento de la balanza comercial y de una recomposición del sistema financiero, existen buenas oportunidades de negocios en el segmento del Comercio Internacional.

Dentro de este contexto, BBVA Banco Francés se presenta como un Banco líder en el segmento de Comercio Internacional, detentando más el 10 % de la participación en el mercado de los negocios de servicios y trading de fx, y una participación mayor aún en el lending, sobre todo en Prefinanciación de exportaciones y Carta de Créditos de Importaciones.

		2007	2006	Crec.
Volúmenes Prest. ME	USD	460.891.101,66	300.958.692,43	53,14%
Volumen C.D.I.	USD	149.868.529,49	77.470.221,57	93,45%
Comisiones Totales	USD	3.164.247,83	2.566.879,84	23,275

Productos no crediticios

El afianzamiento de la relación con nuestros clientes, nos permitió lograr un mayor entendimiento de sus negocios, adelantarnos a sus necesidades y ofrecerles un conjunto de productos y servicios transaccionales acorde a las mismas. Esta estrategia fue clave a la hora de alcanzar la fidelización de nuestros clientes, reflejada en el aumento del 21% en el volumen recaudado y del 18% en comisiones recibidas.

Banca Institucional

Durante el año 2007 el banco participó activamente de las licitaciones para el pago de nóminas del sector público, resultando adjudicado en dos de ellas, lo cual implicó en el conjunto de las mismas, la incorporación de aproximadamente 14.000 capitas.

Con relación al sector AFJP, se ha incorporado recientemente al servicio de custodia de títulos y valores de una de ellas, la cual administra 2.300 millones de pesos aproximadamente. De esta manera se confirma la posición de privilegio del banco en lo que a este servicio se refiere.

Perspectivas para el 2008

Como objetivo principal, nuestras acciones estarán focalizadas en gestionar eficientemente nuestros pasivos, especialmente los relacionados con depósitos vista y mejorar la performance de cuentas remuneradas.

Banca de Inversión

En 2007 el mercado de capitales argentino continuó actuando con gran dependencia del mercado internacional. Presentó un buen nivel de actividad durante el primer semestre y pocas operaciones a partir de junio. Las colocaciones de Obligaciones Negociables, principalmente en inversores del exterior, superaron los 3.000 millones de dólares (incluyendo el canje de deuda existente) y con la misma orientación a inversores extranjeros, se colocaron acciones de empresas Argentinas por más de 1.600 millones de dólares. Sin incluir a Mercado Libre, empresa argentina que realizó una colocación exclusivamente en el exterior. El mercado de fideicomisos mantuvo su nivel de actividad con colocaciones del orden de 2.500 millones de dólares, siempre dominado por instrumentos de corto plazo generados por la financiación del consumo.

En cuanto a préstamos sindicados de grupos argentinos, los mismos totalizaron 7.150 millones de dólares, la mayor parte correspondió a transacciones relacionadas con las compras realizadas por empresas del Grupo Techint en el exterior. En menor medida se realizaron préstamos sindicados en el mercado local que estimamos alcanzaron un importe cercano a 600 millones de pesos.

Durante el ejercicio 2007, Banca de Inversión continuó trabajando en diversos proyectos de asesoramiento financiero, tanto en la evaluación de financiamiento a plazos mayores al año para empresas de primer nivel, como en el análisis de financiamiento de proyectos de negocios de fusiones y adquisiciones. En el segmento de sindicados locales, fue un activo participante, alcanzando una cuota de algo menos del 50% en términos de montos aportados. Hacia fin de año se anunciaron las ofertas públicas de adquisición de acciones de Alpargatas, por la em-

presa Sao Paulo Alpargatas, perteneciente al grupo brasilero Camargo Correa, y la de Acindar por el grupo Arcelor Mittal. En ambas transacciones BBVA Banco Francés fue designado agente y co-agente de las Ofertas, respectivamente.

Gestión de Activos

BBVA Banco Francés continuó siendo un referente en el asesoramiento y la administración de inversiones, ya sea directamente, a través de carteras administradas, o indirectamente, a través de la oferta de los fondos comunes de inversión que integran la Familia FBA.

Carteras administradas

Durante el ejercicio, el Banco renovó su compromiso con la administración de carteras a medida, un servicio exclusivo para instituciones e individuos de alto patrimonio que buscan profesionalismo y eficiencia en el manejo de sus inversiones, conforme a las necesidades particulares y a su perfil inversor.

Negocios Fiduciarios

La tendencia del mercado se focalizó, al igual que en el año anterior, en el desarrollo de emisiones de nuevas series de Fideicomisos Financieros, en cumplimiento de los distintos programas de emisión ya establecidos. Los precios ofertados por los inversores mostraron alzas crecientes teniendo su máximo sobre el fin de año.

Varios fueron los factores que incidieron en la abrupta caída del desarrollo de Fideicomisos destinados a la actividad in-

mobiliaria. Entre ellos los más relevantes fueron:

- La desaceleración evidenciada en la industria de la construcción y el escaso interés demostrado por la demanda de los niveles de menores recursos, hicieron que los inversores en este tipo de activos optaran por una posición pasiva.
- Por tal motivo fue evidente en el mercado la postergación y/o suspensión de importantes proyectos ampliamente publicitados a fines del año anterior.
- La restricciones de los permisos para construcción y las limitaciones de superficies en los sectores más demandados de Capital Federal también generaron un efecto negativo sobre el desarrollo de la actividad

El sector, al igual que el año pasado, fijó entre sus objetivos el crecimiento de los ingresos por comisiones y el aumento de las comisiones promedio por contrato, siendo estrictamente selectivo en el análisis de los negocios en los que se nos invitaba a participar.

Como resultado de lo expuesto el total de ingreso por comisiones creció respecto al año anterior y las comisiones promedio por contrato registraron un incremento del 11% comparado con el año 2006.

Riesgos

Durante el año 2007, las Entidades Financieras -ayudadas por el favorable entorno macroeconómico y la demanda creciente-, hicieron foco en incrementar sus carteras de préstamos -ya no sólo a corto, sino también-, a mediano y largo plazo.

La estabilidad política y el sostenido

crecimiento por quinto año consecutivo de la actividad económica del país, potenció la actividad en los negocios de los clientes.

BBVA Banco Francés, en este marco favorable, pudo establecer actuaciones que permitieron crecimientos sostenidos en sus carteras de créditos manteniendo a la vez niveles de morosidad acordes con sus estándares Corporativos.

De este modo, se potenciaron las colocaciones de Préstamos Personales, Préstamos Hipotecarios y Tarjetas; y se amplió significativamente la gama de créditos a empresas Pymes y Corporativas, mediante líneas orientadas a financiar aumentos de capital de trabajo para satisfacer, tanto la demanda externa como la interna (Descuento de Cheques y Comex).

BBVA Banco Francés adecuó de manera permanente sus Políticas de Crédito a las cambiantes condiciones del mercado, permitiendo así, un fluido crecimiento de su Cartera Privada, la cual estuvo además acompañada, de una fuerte y simultánea reducción de los préstamos dirigidos al Sector Público.

Como resultado directo de esas acciones, durante 2007, los préstamos al Sector Privado crecieron en el Banco un 31%, equivalentes a 2.276 millones de pesos y el Riesgo Público cayó a su vez un 33%, es decir, 704 millones de pesos.

Dentro del crecimiento se destaca Banca Minorista, una de las áreas donde el Banco focaliza con mayor énfasis su estrategia de crecimiento, con una variación de 1.163 millones de pesos, 63%.

Se destaca también la caída significativa del ratio de cartera irregular (NPL) del Banco, que pasa del 0,86% de diciembre de 2006 al 0,57% a diciembre de 2007.

Siguiendo la tendencia, el mismo ratio, pero calculado sólo sobre la cartera privada, que en diciembre de 2006 se ubicaba en el 1,11% a cierre del ejercicio 2007 se sitúa en el 0,65%.

Ambas cifras se establecen como mínimos absolutos dentro del Sistema Financiero de nuestro país.

A pesar de este fuerte crecimiento, es muy importante señalar que el BBVA Banco Francés continuó con su política conservadora de previsionamiento, alcanzando un ratio de cobertura del 313%; (48% superior al cierre del ejercicio anterior).

Durante el año 2007, las Áreas de Admisión Crediticia y Gestión Global del Riesgo, tuvieron una destacada actuación tanto en el diseño como en la implantación de nuevas políticas y herramientas tecnológicas, las cuales facilitaron el crecimiento y la sanidad de las distintas carteras de préstamos de nuestra Entidad.

Durante este año también, se estimaron los scorings reactivos para los distintos productos de consumo y autos. Asimismo, se avanzó en el desarrollo e implementación de los scorings predictivos, ampliando así las posibilidades de crecimiento de la inversión rentable en Banca Minorista con un mayor grado aún de diversificación del riesgo.

Adicionalmente, la profunda revisión y optimización de los circuitos de riesgo complementó de forma determinante las actuaciones descriptas.

La actividad de Recuperación Crediticia por su parte, mantuvo su protagonismo mediante la gestión eficiente de las carteras non-performing y write off, que redundó en un alto nivel de cobro de cartera ya castigada. Tanto es así que en 2007, dicha cifra ascendió a los 43 millones de pesos, ubicando al BBVA Banco Francés entre las Entidades

de primera línea con mejores resultados en este rubro, destacándose en el ejercicio un cobro de mora mayor que el cargo por incobrabilidad del período.

Por otra parte, la unidad de Riesgo Operacional continuó con la implementación de aplicativos, de acuerdo con su plan de mediano plazo, cerrando un año con pleno cumplimiento de sus objetivos.

Para lograrlo, se definieron, analizaron y completaron acciones de mitigación sobre 127 factores de riesgo operacional definidos como de alta prioridad.

Asimismo, durante este año se han revisado y actualizado gran parte de las mediciones de riesgo operacional relevadas en años precedentes.

El año 2007 sirvió también para consolidar el área de Riesgo de Mercado, que continuó con la profundización del control y seguimiento de los riesgos de mercado a través de las herramientas corporativas AC VaR.

En este ejercicio, se fijaron límites para los riesgos estructurales, tanto en sensibilidad al margen financiero como en sensibilidad al valor económico, y se realizó el control y seguimiento de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito de los fondos administrados por empresas vinculadas.

Finalmente, la Dirección de Riesgos colaboró intensamente en pos de consolidar el equipo de trabajo multidisciplinario creado para desarrollar las metodologías orientadas a la migración a un modelo orientado a la Rentabilidad Asociada al Riesgo (RAR), con el ambicioso objetivo de concretar, en el bienio 2008/09, su aplicación a las Bancas, Productos y Clientes.

En esa línea estratégica de mediano plazo, se continuó trabajando en el desarro-

llo de los procesos internos que permitan a nuestro Banco aproximarse a los estándares del Modelo Avanzado del Nuevo Acuerdo de Basilea (BIS II), superando así la exigencia que impone el Banco Central de la República Argentina, cuyas directrices apuntan a la implantación del Acuerdo de Basilea II en base al Método Simplificado hacia el año 2010.

Medios

La Dirección de Medios ha enfocado su actividad en tres ejes, lo que constituye una continuidad de los planes estratégicos establecidos en años anteriores, los cuales se van revisando en función de las necesidades del Negocio:

- Evolución de la infraestructura tecnológica y aplicada, para dar sustentabilidad al sostenido crecimiento comercial del Banco, y dotar de herramientas al Negocio que lo habiliten para nuevas modalidades de venta.
- Importante foco en la gestión total del Riesgo, alineándola con las nuevas exigencias regulatorias, tanto locales como internacionales, convirtiéndola en una ventaja competitiva.
- Desarrollo del modelo de gestión de proyectos y la relación con el cliente interno, con el objetivo de aumentar la eficacia en la satisfacción de los requerimientos, que son el motor del crecimiento del Banco.

Entre los proyectos más importantes encarados, está el desarrollo de un nuevo modelo de sucursal, que es llevado a cabo por un equipo inter-áreas, con el fin de evolucionar en el diseño arquitectónico, funcional y técnico de la sucursal para alinearlo a los requerimientos del mercado y los objetivos estratégicos del Banco y del Grupo.

Siguiendo con los temas comerciales, se lanzaron los primeros productos orientados al segmento de bajo consumo, y se implantaron procesos de evaluación y venta masiva.

También, se instalaron Centros de Gestión Comercial, que constituyen estructuras de apoyo y servicio a la red de oficinas, orientados a la venta fuera de la sucursal.

Se implementó un importante programa de calidad de los datos de contacto con los clientes con el objetivo de aumentar la productividad en las ventas, el cross-selling y la satisfacción de los clientes, como así también disminuir costos. El "Proyecto Datos" –así se denominó esta iniciativa– incluyó la implantación de nuevas herramientas, adecuación de los aplicativos, depuración del stock de datos y planes de concientización y motivación para los empleados.

En inteligencia comercial, se desarrollaron nuevos instrumentos para aumentar la eficacia de dicha tarea.

En el área de Tesorería, se trabajó en el diseño de un nuevo sistema de front-end para la compraventa de títulos y valores, que se implementará en el próximo ejercicio, y que cuenta con módulos adicionales de calificación y análisis del riesgo, la posición y los resultados.

Otro eje de fuerte desarrollo, es el de los canales no tradicionales, en donde continúa la renovación y expansión de la red de ATMs, y se ejecutó la primera etapa del reemplazo de los viejos equipos de autoservicio.

Como un hito destacable, se encaró el proyecto de renovación, a la última tecnología disponible, de la infraestructura telefónica y aplicativo sobre la que se da servicio a los sectores de banca telefónica, televentas, atención post-venta, y telecobranzas, para lo

cual se habilitará un nuevo edificio que concentrará los procesos de contact center. La nueva infraestructura se integra con la red telefónica IP del Banco y facilitará la integración de terceras empresas en la realización de campañas de venta telefónica.

Además, se desarrolló un modelo de ventas mediante prescriptores, y se lanzó la venta de préstamos prendarios.

También se puso operativa la aceptación de préstamos pre-otorgados en los canales alternativos.

Se continuó con el desarrollo y la implantación de nuevos módulos de scoring, con el fin de disponer de las herramientas de admisión necesarias para dar soporte a los planes comerciales (scoring para segmento de bajos ingresos, calificación global del cliente, matriz de decisión, scoring buró y otros).

En lo que hace a la Infraestructura Tecnológica, en el entorno mainframe se incrementó la potencia de la CPU, se cambió el "robot" de manejo de cintas, se amplió la capacidad de storage, y se actualizó la versión del Sistema Operativo.

Por otro lado, se robusteció la prueba anual del Business Recovery System (BRS), incluyendo en la misma el manejo de la contingencia en las horas posteriores inmediatas a su declaración, previas al arranque del sitio alternativo ubicado en Madrid, incrementando la cantidad de sucursales participantes del test y ajustando procedimientos del Plan de Continuidad del Negocio. También se implementó el BRS de la Mesa de Dinero.

Se reforzó la red de datos de las sucursales, ampliando la capacidad e instalando vínculos de back-up de mayor velocidad para un grupo de sucursales consideradas críticas.

También se inició el proceso de licitación del proyecto de migración de toda la red a tecnología MPLS, que contempla la ampliación de la capacidad del resto de las oficinas, y la adecuación de la funcionalidad de los vínculos de contingencia a las nuevas exigencias aplicativos.

Se reemplazaron las viejas centrales telefónicas de áreas centrales por equipos basados en tecnología Voz sobre IP, lo que permite contar con una plataforma de manejo de la voz con un conjunto de nuevas posibilidades funcionales, que a futuro servirán para desarrollar mejores modalidades de trabajo.

Se reemplazó en sucursales el correo electrónico por Group Wise de Novell para adecuarnos a los planes corporativos.

En las sucursales, se reemplazaron los sistemas de energía ininterrumpida (UPS), que ya se encontraban obsoletos.

En los aspectos regulatorios, de metodología y de seguridad, las principales actividades fueron:

- Se iniciaron dos proyectos para mejorar la seguridad del proceso de autenticación de clientes en los canales alternativos, dotándolos de un segundo factor de autenticación, de tipo One Time Password, habiendo seleccionado Tarjetas de Coordenadas para el segmento de Individuos y Tokens para el segmento Empresas.
- Se continuó con el desarrollo de la nueva metodología para la gestión del Ciclo de Vida de las Aplicaciones, y la consolidación del esquema de Business Partner, introducidos ambos en el ejercicio anterior.
- Nuevamente, se llevó a cabo el proceso de certificación de cumplimiento de la ley Sarbanes-Oxley, tras un trabajo permanente de adecuación de los procesos de

control internos.

- Se continuó con el desarrollo de los módulos aplicativos que hacen al cumplimiento de Basilea II y el cálculo de la Rentabilidad Ajustada al Riesgo.

Apuntando a la búsqueda de oportunidades de mejora de la eficiencia, se trabajó en el análisis crítico de la estructura de Operaciones y de los procesos del área, habiéndose generado un plan de trabajo al respecto.

Por último, se continuó con la realización de obras de infraestructura para acompañar los planes comerciales (apertura de sucursales, remodelaciones) y las adecuaciones requeridas por los cambios de la Organización.

Recursos Humanos

Durante 2007, desde el departamento de Recursos Humanos se continuó impartiendo capacitación para el desarrollo de habilidades y conocimientos del personal a través de diversos planes de Formación, que implicaron 15.800 participaciones en cursos, con una media de cinco días de capacitación por persona por año. Dentro de las acciones más destacadas se encuentran: planes de formación con certificación universitaria para puestos de Banca Minorista; Programas de Formación para personal ingresante; diplomatura y posgrado universitario a distancia en Gestión de Empresas de Servicio; programas de actualización en Recursos Humanos; capacitación en habilidades y conocimientos específicos de la Banca Minorista y la Banca Empresas; prevención de lavado de activos; ciclo de conferencias en temas de actualidad sobre Management para Directivos.

Además, 67 directivos del Banco participaron en programas de formación geren-

cial en escuelas de negocios locales e internacionales.

Los salarios fijos, evolucionaron en promedio de acuerdo al Convenio suscripto con el Sindicato de la Actividad Bancaria. Asimismo, fueron contrastados con los valores de compensaciones fijas vigentes actualmente en el mercado. Los ajustes salariales otorgados al personal no alcanzado por el convenio colectivo de trabajo, guardaron similar evolución que los dispuestos por Convenio.

En materia de Compensación Variable, cabe destacar que toda la población del banco se encuentra acogida a este beneficio, el cual se abonará conforme a los resultados globales de la Unidad de Negocios más la contribución individual de cada colaborador en su equipo de trabajo.

Tanto en Compensaciones Fijas como Variables en el 2008 se prevee actuar dentro de los mismos parámetros del año 2007.

La dotación creció un 11% respecto del año anterior, cerrando el ejercicio con 4.094 empleados. De manera interna se cubrieron 1.025 vacantes con personal del Banco, dando lugar a promociones, rotaciones y coberturas internas. Actualmente la proporción de personal entre las áreas de apoyo respecto de las áreas de negocios es 39% y 61%, respectivamente.

En cuanto a la aplicación de herramientas corporativas, durante el 2007 se evaluaron y se comunicaron a cada empleado, a través de los supervisores los resultados del mapa de competencias, con un alto grado de cumplimiento en el establecimiento de planes de acción sobre los gaps identificados en cada nivel de habilidad y conocimiento real versus el requerido por el puesto. Asimismo, se colaboró activamente con el desarrollo de nuevas funcionalidades como el e-assess-

ment, que entrará en vigencia a comienzos del 2008, y con Gestión del Talento.

Durante el presente ejercicio, todas las áreas del Banco fueron visitadas y se entrevistó a sus integrantes, tanto en forma individual como en la instancia de análisis de competencia o de manera grupal, en reuniones estructuradas en temáticas de RRHH.

Del mismo modo se compartió información vinculada a la propuesta de valor de trabajar en el BBVA Banco Francés y se trabajó en la identificación de áreas de mejora en este sentido.

Calidad

Con el compromiso de seguir avanzando en el desarrollo de una Organización centrada en el Cliente, durante el año 2007 se han llevado adelante acciones tendientes a reforzar aún más los niveles de satisfacción de los mismos.

En este contexto, estamos en condiciones de garantizar la calidad de uno de los productos financieros más complejos de la industria, el proceso de "Comercialización, Asesoramiento y Otorgamiento y Administración de Leasing para Empresas". Esta certificación ante el IRAM, el organismo internacional de acreditación de Calidad, se suma a los 6 certificados vigentes.

Por otra parte, hemos realizado un nuevo lanzamiento de INNOVA incorporando este programa a los procesos de certificación ISO, que reforzará la aportación de valor de los empleados.

Continuamos con la incorporación de mejoras en el sistema de Post Venta, en el marco del "Proyecto Modelo de Atención y Calidad" a los efectos de brindar a los clientes mayor comodidad para el tratamiento de

diferentes trámites relacionados a pedidos y reclamos.

Por otra parte, con la finalidad de colaborar en la mejora continua del servicio que internamente se prestan las diferentes áreas / direcciones se firmaron nuevos Acuerdos de Nivel de Servicio, reflejando contractualmente el nivel operativo de funcionamiento en el marco de asegurar que los procesos internos respeten los estándares de calidad definidos. En este aspecto también se realizaron 2 (dos) ediciones de la Encuesta de Satisfacción de Clientes Internos (etapa cualitativa y etapa cuantitativa).

De cara a los clientes, tanto en el segmento Minorista y de Empresas, el monitoreo se llevó a cabo a través de las mediciones e investigaciones sobre el nivel de satisfacción de los mismos, a fin de continuar optimizando nuestros servicios.

Todas estas acciones están enmarcadas en la misión de generar valor hacia el cliente de BBVA Banco Francés.

Auditoría Interna

La gestión de Auditoría Interna mantuvo especial énfasis en el monitoreo y funcionamiento del sistema de control interno, con el objetivo de asegurar una razonable efectividad y eficiencia en el desarrollo de las operaciones, una adecuada confiabilidad de la información contable y un adecuado cumplimiento de las leyes y normas aplicables.

Mediante la evaluación del sistema de control interno con soporte en el uso de matrices de riesgo, se han seleccionado aquellos procesos que por sus características revistieran un mayor nivel de riesgo, desarrollando un plan anual de trabajo que siguiera los lineamientos de los reguladores y que pudiera asegurar el adecuado cumpli-

miento de los objetivos comentados.

Asimismo la Auditoría Interna verificó la existencia y cumplimiento del Programa de prevención del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo implementado por la entidad y los controles relacionados con la materia.

Como consecuencia de las Auditorías realizadas por las áreas de Auditoría de Tecnología, Procesos, Auditoría Financiera y de Red, se logró una razonable cobertura de los riesgos operacionales, de crédito, de mercado, normativos y reputacionales, para lo cual se emitieron 113 Informes de Auditorías de Red, 84 Informes de Auditoría Financiera, que incluyen trabajos sobre Procesos del Banco, Pensiones y Seguros, Negocios Globales y Sociedades Vinculadas, y 58 Trabajos Regulatorios que comprende los trabajos de Auditoría de Tecnología.

Por su parte, el Comité de Auditoría tomó conocimiento de la totalidad de los informes emitidos y de las debilidades en ellos señaladas, a través de reuniones mensuales, habiéndose abocado a efectuar el seguimiento y control de la implantación de las recomendaciones efectuadas por Auditoría, por parte de las distintas áreas auditadas.

Paralelamente, se continuó ajustando las herramientas y programas de trabajo a fin de alcanzar una mayor eficiencia y eficacia en el desarrollo de las tareas, con el fin de realizar las mejores prácticas de Auditoría interna.

En conclusión, Auditoría interna ha dado adecuado cumplimiento a las normas y exigencias de los reguladores, asegurando un adecuado nivel de control en el desarrollo de los negocios.

Servicios Jurídicos

La Dirección de Servicios Jurídicos, está organizada en cuatro gerencias (Negocios Bancarios y Fideicomisos, Negocios Globales, Institucional y Judicial) y un área de Administración Unificada con dependencia de la Dirección.

Esta Dirección a través de sus Gerencias y del área de Administración Unificada, brinda asesoramiento integral al Banco y a aquellas empresas que conforman el Grupo Financiero tales como Atuel Fideicomisos, Francés Valores, FADISA, PSA y Rombo Compañía Financiera, con las cuales el Banco ha celebrado convenios de administración, oportunamente autorizados por el Banco Central de la República Argentina.

La Dirección de Servicios Jurídicos, por medio de sus respectivas Gerencias participa activamente en los distintos Comités Internos tanto de Productos como de Responsabilidad Corporativa y asume la defensa del Banco ante la Justicia Nacional, Provincial y Federal así como también ante los entes administrativos tales como Defensa del Consumidor, Protección de Datos Personales, etc. Todas estas acciones se realizan en coordinación y como soporte de las distintas Direcciones del Banco y su Grupo Financiero, considerando también los intereses de los clientes, accionistas y empleados mediante la adecuación permanente de las disposiciones legales en aras de la transparencia y la equidad.

La actitud proactiva de los Servicios Jurídicos ha significado beneficios directos e indirectos para la empresa. Por ejemplo, ahorro concreto por el tratamiento responsable de los requerimientos de los clientes, modernización y adecuación de documentación legal, estructuración legal de modernos y complejos negocios del mercado de capitales, seguimiento de causas judiciales, etc.

La significativa participación de los Servicios Jurídicos, y el profesionalismo de su equipo de trabajo, ha logrado minimizar costos legales externos y realizar un importante aporte de valor a los negocios, al desarrollo tecnológico y a los principios y normas vinculadas con la responsabilidad corporativa del Banco.

La participación de la Dirección de Servicios Jurídicos en las actividades del Banco se evidencia sucintamente en los proyectos y negocios en los que han participado sus Gerencias y respectivos colaboradores, tales como:

- * Negocio Bancario y Fideicomisos participó en nuevas líneas de Préstamos Personales, Desarrollos Inmobiliarios asociados a fideicomisos y créditos hipotecarios, desarrollos de préstamos prendarios para automotores, planes sueldos a empresas y organismos del Estado, nuevos Canales de Venta, nuevas modalidades de emisión de Tarjetas de Crédito, acuerdos con Compañías de Seguros, extensión de todos los productos de Banca Empresa para el segmento micro, incorporación de Banca Móvil, proyecto bancarización - segmento bajos ingresos e importantes Grupos de Afinidad interactuando con Negocios Globales, Comercio Exterior; leasing y atendió en forma permanente y eficiente las actuaciones ante Defensa del Consumidor, llevó adelante los principios del Código de Buenas Prácticas Bancarias y modernizó las Condiciones Generales de Contratación.
- * Negocios Globales participó en Préstamos Sindicados, Prestamos Bilaterales, Financiaciones de Comercio Exterior, Licitaciones de Productos Financieros, asesoramiento Comercio Exterior, emisiones de Obligaciones Negociables Rombo, Arcor, Loma Negra, Ofertas Públicas de Adquisición de Alpargatas, Acindar, Renault, preparación Programa Cedear México,

Negociación operaciones con Derivados Financieros, preparación Fideicomiso Financiero Radar, preparación mandatos Banca de Inversión, Asesoramiento integral del Negocio de Fondos Comunes de Inversión, preparación y presentación F20 ante la SEC.

- * Judicial cerró casi el 4% de las causas en trámite contra el banco con ahorros significativos en los procesos judiciales y de mediación. Asimismo, continua administrando y gestionado la cartera de Amparos Judiciales interpuestos contra el Banco, Estado Nacional y Banco Central con motivo de la crisis financiera acaecida en los años 2001 y 2002, en un todo de acuerdo con las resoluciones judiciales dictadas por la Corte Suprema de Justicia y Tribunales Inferiores.-.
- * Institucional gestionó integralmente seis sociedades, receptó tres sociedades más y coordinó aspectos vinculados a sociedades en las cuales el Banco mantiene participación, asesorando al área de Empresas Vinculadas; esto es, interactuó en más de veinte sociedades entre controladas y participadas, participando en los proyectos corporativos CCR., CDR., WIRE WATCH, STAR, LAR, BBVA CASH, y SIGO.
- * Area de Administración Unificada administró el Presupuesto de la Dirección que cumplió la meta de gastos, superó en más del 50% la meta de comisiones cobradas por transferencias judiciales y recepción de oficios; coordinó e interactuó con todas las Gerencias en la consolidación del sector de apoyo operativo y administrativo a la Dirección creado en 2006, reformuló los procesos de atención de Oficios Judiciales y Embargos; y el de análisis de Contratos y Poderes; avanzó además en la modernización de sistemas.

Para el año 2008 la Dirección de Ser-

vicios Jurídicos prevé continuar su participación y colaboración con las Direcciones de Negocios y de Soporte, asistiendo al Directorio en todas sus responsabilidades societarias y ante los organismos de contralor.

Cumplimiento Normativo

BBVA Banco Francés sostiene que en la lucha contra el lavado de activos y financiamiento del terrorismo, las acciones de formación y sensibilización de empleados son fundamentales para una correcta aplicación del principio de conocimiento de la clientela. En tal sentido durante 2007 se realizaron talleres de formación presencial, en los que participaron la dotación de distintas sucursales y también se dictó un curso presencial específico para el área de Comercio Exterior.

Con respecto a las acciones de sensibilización y concientización, se destacaron: la realización de desayunos y meriendas, por los cuales fueron convocados referentes de áreas centrales y gerentes de sucursales para tratar aspectos de mejora en las herramientas de seguimiento y control disponibles y en los procedimientos vigentes; la difusión de un video en las reuniones de comité por zona realizadas en la red y la visita a sucursales para esclarecer inquietudes y revisar aspectos puntuales con el objeto de optimizar la tarea de prevención de lavado de dinero.

En relación a los Códigos de Conducta, durante el presente ejercicio se continuó con la emisión y revisión de normas y procedimientos específicos sobre aspectos generales regulados en los Códigos de conducta aludidos.

Control Interno

Se ha creado una nueva área dentro de la gerencia de Cumplimiento Normativo y Control Interno, con el objetivo de llevar a cabo la gestión del modelo, mediante el monitoreo y evaluación de funcionamiento del sistema de control interno del Banco.

En línea con este concepto se continúa avanzando en adaptación del sistema de control interno del Banco al Standard 5 emitido en el presente ejercicio por el P.C.A.O.B. para dar cumplimiento a lo requerido en la sección 404 de la ley Sarbanes Oxley Act.

El cumplimiento de esta regulación lleva a que la entidad cuente con un sistema de control interno efectivo, de los más avanzados, que permite garantizar la fiabilidad de la información financiera y asegura el desarrollo de su actividad dentro de elevados estándares de control.

La documentación del Sistema de Control Interno ha comprendido a la totalidad de las Compañías que conforman el Grupo y se ha basado en la identificación de todos los procesos operativos, sus riesgos y los controles diseñados para mitigarlos.

De esta forma el Grupo cuenta con un mapa global de riesgos que permite evaluar en forma dinámica todas las actividades del negocio, su nivel de riesgo inherente y la eficiencia de los controles asociados a éstos.

Esta tarea fue coordinada por Control Interno con la participación de toda la organización.

De esta manera podemos afirmar que la entidad cuenta con un adecuado sistema de control interno, que es permanentemente monitoreado y ajustado a los cambios

que se vayan dando en el negocio y operativa del Grupo y en la normativa local e internacional.



Relaciones con la Comunidad

Relaciones Institucionales
Fundación Banco Francés

Relaciones Institucionales

Durante el ejercicio 2007, BBVA Banco Francés continuó con su programa de relaciones con la comunidad, tanto en actividades propias como brindando apoyo a terceras organizaciones. Este año se dio inicio al Programa Becas de Integración BBVA Banco Francés que se enmarca en el Plan de Acción Social del Grupo BBVA para América Latina.

Premio a emprendedores

Se llevó a cabo la 18ª edición del Premio al Emprendedor Agropecuario a través del cual el Banco aportó un estímulo a aquellos

empresarios emprendedores que hubieran innovado y mejorado su rentabilidad a través de esa innovación. El acto de entrega del premio se realizó el 8 de noviembre en la sede de la Fundación Banco Francés.

Este año participaron 37 trabajos provenientes de 13 provincias. Se entregó el Gran Premio al Emprendedor Agropecuario y 10 distinciones en las cinco categorías en que se divide el certamen. Los trabajos premiados pertenecen a las provincias de Buenos Aires, Entre Ríos, Formosa, Neuquén, San Luis, Santa Fe y Tucumán.

Programa Becas de Integración BBVA Banco Francés.

Banco Francés entregó un total de 172 becas a lo largo del 2007. El Programa Becas de Integración BBVA Banco Francés forma parte de un programa del Grupo BBVA para los países de América Latina que tiene como foco común la educación infantil, básica o secundaria para los sectores menos favorecidos de la sociedad.

El programa en la Argentina tiene como objetivo abordar el problema entre educación y pobreza, fortaleciendo la integración y la permanencia en el sistema educativo de los jóvenes de familias de bajos ingresos, a partir de: disminuir la deserción escolar, el ausentismo a clases y el índice de repitencia; elevar el rendimiento académico; integrar a los jóvenes que quedaron fuera del sistema educativo facilitándoles el desarrollo de habilidades técnicas; fomentar los valores fundamentales de la educación y el esfuerzo personal.

El mecanismo de pago de la beca merece ser descripto ya que es instrumentado mediante la bancarización de las personas de muy bajos ingresos. A cada beneficiario los pagos mensuales se efectivizan a través de una tarjeta recargable.

La instrumentación de este original sistema contó con la colaboración activa de diversas áreas del Banco: Servicios Jurídicos, Publicidad y Marketing, Diseño y Desarrollo, Organización, Operaciones, Medios de Pago y Sucursales.

El otorgamiento de la beca supuso acuerdos con las siguientes ONG's: Cáritas San Isidro, Centro de Servicios para el Desarrollo Local "Las Tunas", Fundación Cláritas, Fundación Misionera María de la Esperanza y Fundación Nuestra Señora de la Paz,

las que brindaron un seguimiento personalizado a cada beneficiario, familia y establecimiento educativo.

Todo el programa fue auditado y se realizó un estudio de percepción y opinión de la calidad del programa. Esta investigación reveló una aceptación favorable del 98,4% entre los beneficiarios. También resultó satisfactorio que del 100% de los becados sólo el 8 % presentaran dificultades o suspensión de la beca.

La gestión de todo el proceso de coordinación, administración y control de calidad del Programa Becas de Integración BBVA Banco Francés fue encomendado a la Fundación Banco Francés.

Banco Francés celebró un acuerdo con Bodegas y Viñedos Casa Montes para incrementar la cantidad de becas a realizarse en el 2008.

Bodega Casa Montes fue ganadora del Premio BBVA Banco Francés al Emprendedor Agropecuario en el 2006.

El acuerdo supone que por cada botella exportada a Europa, Bodega Casa Montes donará el equivalente a 0,7 Euros. El mismo fue firmado entre Banco Francés, organizador, coordinador y auditor del programa; Bodega Casa Montes, exportador; Gustoworld, importador y comercializador y la Fundación Cláritas, la ONG colaboradora. Al cierre de este ejercicio se contaba con fondeo suficiente para cubrir 20 becas en el 2008.

Programa Becas de Integración BBVA Banco Francés fue declarado de Interés Educativo Nacional por el Ministerio de Educación, Ciencia y Tecnología de la Nación, por medio de la Resolución N ° 836/07.

Ruta Quetzal

Este año se cumplió con la difusión de la XXII edición de la Ruta Quetzal Expedición 2007 denominada "La huella de la Nao de la China en México".

Seis Jóvenes de Capital Federal y las provincias de Buenos Aires, Entre Ríos, San Juan y Santa Fe formaron parte de los 325 expedicionarios pertenecientes a 55 países que participaron en esta edición. El viaje comenzó el 15 de junio por México, la Ruta recorrió las dos Castillas, el País Vasco y concluyó a finales de julio en Madrid con la entrega de diplomas en la Universidad Complutense.

Premios Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento.

Se cumplió con la difusión del Premio "Fronteras del Conocimiento" organizado por la Fundación BBVA de España.

Este Premio tiene como objetivo reconocer e incentivar la investigación y la creatividad en ciencias básicas, biomedicina, medio ambiente, tecnologías de la información y economía, así como la actividad creativa en algunas de las áreas de las artes.

Apoyo a terceras organizaciones

El Banco Francés continuó brindando apoyo a gran cantidad de iniciativas a favor de la comunidad entre los que se encuentran:

En el ámbito de acción social se colaboró con UNICEF, Fundación San Martín de Tours, Catedral de San Isidro, Parroquia Nuestra Señora de La Merced, Fundación

Tzedaká, entre otras.

En el ámbito educativo, se contribuyó con Fundación Junior Achievement, Centro Pierre Fermat, Caritas, Fundación Cimientos, Cenarsecs (Centro Nacional de Responsabilidad Social Empresarial y Capital Social), CUDES (Centro Universitario de Estudios), Fundación Carolina y Universidad San Andrés.

En el ámbito de estudios económicos, se contribuyó con Fundación FIEL, Fundación Mediterránea, Fundación Capital, Fundación Grupo Sophía, Estudios Balter & Asociados, Fundación Libertad, Cámara Española de Comercio de la República Argentina y Asociación de Hoteles de Turismo de la Republica Argentina.

Finalmente, en pos de la promoción de la Responsabilidad Social Empresaria, se brindó apoyo al Foro Ecuménico Social. En tal sentido, se llevaron a cabo la 6ª edición del Premio al Emprendedor Solidario (donde se presentaron 84 trabajos de acción social de todo el país, de los que fueron distinguidos 20) y la 4ª edición de la Cátedra Abierta de Responsabilidad Social y Ciudadana, en convenio con la Universidad de Buenos Aires.

BBVA obtuvo el Premio Latinoamericano a la Responsabilidad de Empresas, que en su primera versión otorga el Foro Ecuménico Social, en el que participaron 11 empresas que operan en dos o más países de América Latina, las cuales presentaron su programa de responsabilidad corporativa para la región.

Fundación Banco Francés

Fundación Banco Francés por su parte continuó con su objetivo de colaborar con el de-

sarrollo de la sociedad sobre la base de tres ejes: actualización empresaria, fortalecimiento del tercer sector y promoción del arte.

Actualización empresaria

Durante el año se brindó el espacio físico para la realización de 14 jornadas y encuentros de actualización dirigidas a economistas y empresarios sobre negociación, normativa en recupero legal, marketing en la cobranza y riesgo crediticio; organizadas por CMS - Credit Management Solutions.

Apoyo al tercer sector

La Fundación Banco Francés realizó donaciones de 430 equipos de computación y mobiliario en desuso y recuperados a 86 establecimientos educativos e instituciones sin fines de lucro de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de localidades en las provincias de Buenos Aires, Chaco, Córdoba, Entre Ríos, Mendoza, Misiones, Río Negro, Salta, Santa Fe y San Luis.

A esto se sumó la colaboración, en especies y en efectivo, a cuatro instituciones de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y de localidades de las provincias de Buenos Aires, Mendoza y Salta.

Dentro del programa de fortalecimiento del Tercer Sector, se auspiciaron 24 actividades, talleres y reuniones de trabajo organizadas por importantes instituciones del tercer sector, dedicadas a la capacitación profesional en temas de educación, acción social y responsabilidad social, tales como, Fundación Leer, CILSA (Centro de Investigación Libre y Solidario de Argentina), APAER (Asociación Civil Padrinos de

Alumnos y Escuelas Rurales), Comunia, CEA (Centro de Estudios y Acción para el Desarrollo de la Comunidad Sorda), Fundación Cláritas, SONEPSA (Sociedad de Neuropsicología de Argentina), Asociación Olimpiada Argentina de Filosofía, entre otros.

Cabe destacar que se continuó por cuarto año consecutivo con el apoyo al Centro de Servicios para el Desarrollo Local Las Tunas, para la Biblioteca Las Tunas, de la localidad de Tigre, provincia de Buenos Aires. La donación entregada fue destinada para sustentar las actividades y fortalecer el funcionamiento de la biblioteca. La Biblioteca ha recibido este año más de 850 visitas de los miembros de la comunidad y se sumaron 30 nuevos socios. Se realizaron talleres de promoción de lectura para jóvenes voluntarios de las ludotecas de Las Tunas y otros barrios vecinos. Se dictó el curso Clemente de Humanidades con contenidos de historia, literatura y filosofía dirigido a jóvenes y adultos. También se dieron cursos de Desarrollo Espiritual y Ética y de Historia del Arte.

Otra acción fue apoyar y auspiciar, por cuarto año consecutivo, el Programa Jug-Arte, talleres creativos de expresión artística dirigidos a niños y adolescentes internados en el Hospital de Clínicas José de San Martín. Se donaron materiales de plástica, juegos didácticos, una computadora, una impresora color y un equipo de música. Participaron del mismo 44 niños y adolescentes de Capital Federal, Gran Buenos Aires, Córdoba, Chaco y Entre Ríos. También, este año se realizó en paralelo a las actividades de los niños hospitalizados en terapia intensiva el "Taller para Madres".

Apoyo al arte

En cuanto a las acciones de apoyo al arte, se continuó con el plan de acción para el buen

uso, conservación y preservación de las obras de arte del Museo de la Fundación.

La Fundación estuvo a cargo de la gestión del traslado de ocho obras de arte pertenecientes al patrimonio artístico del BBVA Banco Francés y a la Colección Badií de la Fundación Banco Francés para participar en la exposición “Colección BBVA de América Latina”. Esta muestra, organizada por la Fundación BBVA, se realizó entre el 20 de septiembre y el 9 de diciembre en el Palacio del Marqués de Salamanca (Madrid).

Se prosiguió también con el programa “La escuela y el museo”, con visitas guiadas y encuentros didácticos sobre la muestra permanente del maestro Badií, diseñadas y sistematizadas para cada uno de los diferentes niveles de enseñanza. Durante el ciclo lectivo 2007 se recibió aproximadamente a 1.585 alumnos pertenecientes a escuelas de gestión pública y privada de nivel inicial, EGB, secundario y polimodal.

Se co-organizó el curso “El Panorama Integral del Arte Argentino del siglo XX”, con el Instituto Filadelfia de Estudios Avanzados. Este ciclo se dictó en diez encuentros consecutivos y la finalidad del mismo fue adquirir un entendimiento global de las coordenadas histórico-sociales, filosóficas e iconológicas de algunas de las obras más representativas del Arte Argentino, teniendo en cuenta su inserción y paralelos con el panorama artístico internacional.

La Fundación Banco Francés participó en la cuarta edición de “La Noche de los Museos”, actividad organizada por la Secretaría de Cultura de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a través de la Dirección General de Museos. Durante este evento visitaron nuestra sede alrededor de 1.300 personas.

Este año se cumplió con uno de los objetivos del 2007: la preservación del esta-

do edilicio de la Casa Alsina, Monumento Histórico Nacional, sede de la Fundación Banco Francés. A tal fin se culminó con el plan de restauración iniciado en el 2006, a partir del informe técnico elaborado por la Dirección General de Patrimonio del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. BBVA Banco Francés designó una partida presupuestaria especial para la realización de estas obras y el sector de Mantenimiento y Servicios Generales del Banco se hizo cargo de la administración y supervisión técnica.



Principales Subsidiarias

Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.
Francés Administradora de Inversiones S.A.
Grupo Consolidar
PSA Finance Argentina S.A.
Rombo Compañía Financiera S.A.
Atuel Fideicomisos S.A.

Francés Valores

Sociedad de Bolsa S.A.

El mercado de acciones en Argentina alcanzó nuevos records, medido por los Índices Merval y M.Ar, pero estuvo muy por debajo de los rendimientos mostrados por otros mercados del mundo.

La evolución del mercado bursátil argentino estuvo signada por la alta volatilidad. De una suba del 6% al finalizar el primer bimestre se pasó a una baja del 12% en sólo una semana, momento a partir del cual el Índice Merval osciló entre 2.200 y 2.300 puntos.

Con las noticias sobre las dificultades en el mercado inmobiliario americano se produjo una nueva caída del 20% en un mes, alcanzándose el 16 de agosto el menor valor del año. Desde entonces se produjo una fuerte recuperación del 28,2% hasta el 31 de octubre, fecha en que dicho índice alcanzó el récord histórico, medido en pesos, de 2.351,44 puntos, momento a partir del cual se produce una corrección que llevó el valor a niveles similares a los del año anterior.

Lo llamativo de esta pobre evolución es que se dio en un contexto de importante aumento del volumen negociado, que superó en un 42% al del año 2006, y de la capitalización bursátil de las empresas domésticas, con un incremento del 14,4% respecto

del año anterior.

El mercado de títulos públicos mostró un fuerte crecimiento en el volumen operado, superior al 77% respecto de 2006, la performance de los títulos públicos medido por el Índice de Bonos IAMC mostró una baja del 10,81% que medido en dólares fue del 13%. El contexto financiero internacional y las dudas generadas respecto de la medición de la inflación, con impacto en los títulos públicos con ajuste CER, fueron las causantes de tal performance.

Todos los otros instrumentos autorizados a cotizar en el mercado bursátil argentino disminuyeron los volúmenes operados, como el de obligaciones negociables con una baja del 21,7%.

Sin embargo, el mercado bursátil fue durante 2007 una importante fuente de financiamiento para todo tipo de empresas con un monto, según el IAMC, de U\$S 6.946,2 millones, a través de obligaciones negociables, fideicomisos financieros y cheques de pago diferido. Al respecto, un problema recurrente de este tipo de instrumentos es que no termina de desarrollarse el mercado secundario y los principales inversores, que corresponden al segmento institucional (fondos de jubilaciones y pensiones, fondos comunes de inversión y compañías de seguros), los toman hasta su vencimiento. En el caso de los cheques de pago diferido, por sus cortos plazos, se nota una mayor participación de otro tipo de inversores.

Tal como ha sido una constante en los últimos años, la actividad de Francés Valores estuvo destinada a dar el servicio de compra venta de valores negociables en el mercado local a los clientes de BBVA Banco Francés.

En el caso de ciertas carteras administradas por el Banco, como así también para los Fondos Comunes de Inversión en

los que el Banco actúa como Sociedad Depositaria, se realizaron otras operaciones habilitadas como pases, cauciones y opciones y también en mercados del exterior.

Finalmente, Francés Valores actuó como Agente de la Oferta en la Oferta Pública de Adquisición Voluntaria de Acciones de Alpargatas S.A.I.C. realizada por Sao Paulo Alpargatas S.A., una empresa constituida en la República Federativa de Brasil.

Dicha Oferta estuvo limitada a la cantidad de 17.815.047 acciones de Alpargatas S.A.I.C. a un precio de \$ 5,80 por acción, es decir un monto total de \$ 103.327.273, cuya aceptación podían efectuar los accionistas desde el 19 de diciembre de 2007 y durante un plazo de 25 días hábiles, tal como lo disponen las normas vigentes. Dicho plazo estaba supeditado a que antes de su vencimiento no se alcanzara la cantidad máxima de acciones por las que se realizó la Oferta.

Precisamente por la condición de una oferta limitada a una cantidad máxima de acciones, el mismo día de la apertura del período de la Oferta, es decir el 19 de diciembre de 2007, los accionistas que aceptaron la Oferta presentaron la cantidad de 22.796.273 de acciones, es decir un 27,96 % superior a la cantidad máxima de acciones por la que Sao Paulo Alpargatas S.A. realizó la citada Oferta. Esto derivó en que por prorrateo sólo se efectivizara la Oferta por el 78,1489456631792% de las acciones presentadas. Las acciones efectivamente compradas a cada accionista fueron pagadas el 26 de diciembre de 2007.

El ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007 finalizó con una utilidad de \$ 3.338.198 por un incremento de los Ingresos por Operaciones del 72,3%, de los Resultados Financieros y Por Tenencias del 682,9%, originados principalmente en la apreciación del valor de las acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y de una sensi-

ble reducción en los Gastos de Comercialización y en los Gastos de Administración.

El inicio del ejercicio 2008 no ha sido favorable para los mercados bursátiles, tanto locales como internacionales. El agravamiento de los resultados de la crisis originada en el sector de préstamos sub prime en EE. UU., mostrado a través de las fuertes pérdidas de las entidades financieras americanas, y los temores de una fuerte recesión que puede extenderse al resto del mundo, han provocado muy fuertes bajas en los precios de las acciones.

La evolución de los mercados en el resto del año 2008 estará signada por el grado que alcance la citada crisis y las medidas que tomen los países centrales para paliar sus efectos.

Ante este panorama y la incertidumbre que genera, puede producirse una fuerte reducción en los volúmenes operados en el mercado local por el vuelco de los inversores hacia alternativas de menor riesgo.

Por otro lado Francés Valores está trabajando en un proyecto conjunto con BBVA Banco Francés S.A. para ofrecer a un segmento determinado de clientes de alto nivel de ahorros, la posibilidad de acceder a un amplio menú de productos financieros y de mercados de capitales, como destino para sus inversiones.

Francés Administradora
de Inversiones S.A.

Fondos comunes de inversión

Francés Administradora de Inversiones S.A., en su carácter de sociedad gerente, continuó

durante el año 2007 gestionando la administración de los productos FBA, alcanzando un buen desempeño de las inversiones tanto de clientes individuales como institucionales.

Durante 2007, los FBA obtuvieron considerables rendimientos, destacándose las performances de los Fondos: FBA Bonos Argentina (correspondiente a la categoría Renta Fija Pesos Argentina / Corto), FBA Acciones Latinoamericanas y FBA Brasil (correspondientes a la categoría Renta Variable Pesos Latinoamérica / Largo) que obtuvieron el liderazgo en cada uno de sus segmentos. FBA Acciones Latinoamericanas, obtuvo en su Cuotaparte B un rendimiento del 61,58%, superando al Índice Morgan Stanley Composite Index (MSCI Latam) en un 8,75%. FBA Brasil, por su parte, entre el día 02 de enero de 2007 y el 28 de diciembre de 2007, tuvo un rendimiento en su Cuotaparte D (vigente para su comercialización) del 78,48% en Dólares, superando al Índice Bovespa 100 (IBX) en un 5,09%. Por otra parte, es interesante señalar que durante el período, FBA Calificado (Fondo de Renta Variable Pesos Argentina / Largo) obtuvo en su Cuotaparte B un rendimiento del 10,26%, superando al Índice Merval en 7,33%; mientras que FBA Acciones Globales (de la categoría Renta Variable Dólares Flexible / Global) alcanzó en su Cuotaparte B un rendimiento de 53,45% en Dólares, superando al MSCI Latam en 4,35%.

En términos de patrimonios, la Familia FBA pasó de una administración patrimonial de 1.173,06 millones de pesos en diciembre de 2006 a otra de 940,29 millones de pesos en diciembre de 2007, disminuyendo casi un 20% y llegando a participar en un 4,6% del mercado total de Fondos Comunes de Inversión. Cabe destacar que en la comparación diciembre de 2006-diciembre de 2007, el patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión correspondientes a los clientes de la banca minorista, crecieron en casi un 20%, mientras que el correspondiente a la

banca institucional, se redujo en un 33%.

En la Familia FBA y dentro de la categoría de Fondos de Plazo Fijo, FBA Renta Pesos fue el Fondo que durante el ejercicio admitió suscripciones y rescates, finalizando el año con un patrimonio de 298,95 millones de pesos, creciendo casi un 14% con respecto al nivel alcanzado a fines del año anterior.

En los Fondos de Mercado, la Familia FBA tuvo una caída patrimonial del 30,31%, finalizando el período con un patrimonio administrado de 617,36 millones de pesos, alcanzando una participación de mercado del 4,18% en su categoría. Dentro de esta categoría, se destacaron las caídas patrimoniales de los Fondos: FBA Calificado, FBA Ahorro Pesos y FBA Horizonte. Con crecimientos patrimoniales, se destacó el comportamiento de FBA Acciones Globales y FBA Acciones Latinoamericanas. Debe señalarse que si bien durante el período se produjo la caída patrimonial de los Fondos de Mercado, se mantuvo el ratio de comisiones generadas por los mismos sobre el total, en un 92,22%. Asimismo, el total anual de las comisiones arrojadas por los Fondos de Mercado, se incrementaron en más de un 7% con respecto a las obtenidas en el período anterior.

Además, la categoría se destacó por la ampliación en su oferta de productos. Recordemos que el 29 de diciembre de 2006, dio inicio a sus actividades el Fondo FBA Brasil, con el objetivo generar un alto nivel de valorización del capital a través de la inversión en una cartera compuesta –prioritariamente– por acciones de compañías brasileñas. El 17 de abril de 2007, también estaba operativo FBA México, con un objetivo similar al del Fondo anterior, pero a través de una inversión compuesta –en su mayoría– por compañías mexicanas. El 15 de diciembre inició sus actividades el Fondo FBA Acciones Argentinas y el 29 de diciembre hicieron lo propio los Fondos FBA Commodities

y FBA Bonos Globales; cuyos objetivos son, respectivamente: i) invertir en compañías argentinas, ii) generar un alto nivel de valorización del capital a través de la inversión de, como mínimo, el setenta y cinco por ciento (75%) de su patrimonio neto en activos vinculados a cualquiera de las etapas, ya sea de investigación, producción, explotación o comercialización de materias primas y/o recursos naturales y/o sus derivados, iii) generar un alto nivel de valorización del capital a través de la inversión de como mínimo el setenta y cinco por ciento (75%) de su patrimonio neto en valores negociables de renta fija con calificación de riesgo de grado no especulativo (Investment Grade).

A futuro, Francés Administradora de Inversiones S.A. continuará trabajando a los efectos de optimizar la familia de los Fondos FBA y de aumentar el número de Fondos disponibles, mediante la creación de otros nuevos.

Grupo Consolidar (1)

El Grupo Consolidar está integrado por Consolidar AFJP S.A. (Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones), Consolidar ART S.A. (Aseguradora de Riesgos de Trabajo), Consolidar Compañía de Seguros de Retiro S.A., Consolidar Compañía de Seguros Vida S.A., BBVA Consolidar Seguros S.A., Consolidar Salud S.A., Consolidar Comercializadora S.A., y Assurex S.A., ubicándose como el grupo previsional más importante de Argentina. Esta posición de liderazgo se ha logrado mediante la implementación de acciones eficientes en la administración de fondos y recursos y con la rápida respuesta brindada a las necesidades de empresas e individuos.

Las compañías sobre las cuales

BBVA Banco Francés tiene una posición mayoritaria, lo que le da el carácter de controladas son: Consolidar AFJP S.A., Consolidar Compañía de Seguros de Retiro S.A. y Consolidar Compañía de Seguros Vida S.A; en tanto que las otras compañías del Grupo tienen un efecto menor.

Durante el año 2007 se introdujo un cambio en el marco regulatorio del Sistema Previsional Argentino, a partir de la sanción de la ley 26.222 en el mes de febrero, a través de la cual se introdujeron una serie de modificaciones a la ley 24.241, estableciendo la libre opción del régimen jubilatorio.

Las principales modificaciones establecidas en la ley son las siguientes:

- La posibilidad de optar hasta el 31 de diciembre por el régimen previsional público por parte de aquellas personas que se encuentran afiliadas a una AFJP en el régimen de capitalización, sin traspasar sus fondos acumulados.
- Los afiliados al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones podrán optar por cambiar el régimen al cual están afiliados una vez cada cinco años.
- 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.
- El traspaso al régimen previsional público de los afiliados a una AFJP en el régimen de capitalización que sean hombres mayores de 55 años y mujeres mayores de 50 años cuyos saldos en la cuenta de capitalización individual no supere \$20.000 salvo que hubieran manifestado su voluntad de permanecer afiliados en una AFJP.
- La limitación de la comisión que cobran las AFJP por administrar los aportes de los afiliados al 1% de la base imponible, a partir de abril de 2007.
- La conformación a partir del 1 de enero de 2008 de un fondo de aportes mutuales con los recursos del fondo de jubilaciones, con el fin de garantizar el financiamiento íntegro de retiro transitorio por invalidez y de capitales complementarios y de recomposición correspondiente al régimen de capitalización.
- Unificación de los aportes personales al 11% a partir del 1/1/08.
- 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.

Entendemos que los cambios impulsados con la nueva ley sancionada van en dirección a fortalecer el concepto de un sistema jubilatorio en el que el afiliado tiene un rol activo de múltiples decisiones. Consideramos muy importante la restitución de las tasas de aporte al nivel del 11% para que los beneficios finales se traduzcan en tasas de sustitución de los ingresos de los afiliados que sean razonables al momento del pago de las prestaciones.

Consolidar AFJP continuó con su misión de resguardar con energía, seriedad y transparencia los aportes previsionales que los afiliados han confiado a la compañía. Con ese objetivo, mantuvo sus estándares de calidad y servicio, y continuó con la certificación de los procesos de gestión de inversiones y de atención al cliente bajo los estándares internacionales de gestión de calidad que exige la ISO 9001 versión 2000. Lloyd's Register Quality Assurance, organismo de certificación internacional mundialmente reconocido, fue quien otorgó las certificaciones

mencionadas. Las certificaciones ISO obtenidas se suman a la calificación de riesgo AAA que Standard & Poor's volvió a dar a la administración de los fondos de nuestros afiliados.

La compañía cuenta con 1,48 millones de afiliados y un fondo bajo administración \$17,3 mil millones el cual tuvo un rendimiento en el año del 11,23%, y que ubicó a Consolidar en la 2da posición de rentabilidad en el año entre las AFJP, frente a una rentabilidad promedio del sistema de 10,87% anual.

La disminución del número de afiliados en comparación al valor del año anterior se origina en los trasposos normativos establecidos a partir de la sanción de la ley 26.222, cuyo destino fue el régimen de reparto y por el cual se transfirieron 1.633,3 millones de pesos.

Respecto al año anterior, la cartera de Consolidar AFJP tuvo una recuperación de la relación aportante afiliado que se ubica en el 45%, y se verificó un incremento de la recaudación anual del orden del 25%, que proviene principalmente de la mejora de los salarios nominales de la economía. El aporte previsional de los trabajadores en relación de dependencia al sistema de capitalización se mantuvo en el 7% durante todo el año 2007.

Consolidar AFJP redujo su comisión de administración a partir de las remuneraciones devengadas en abril de 2007 desde el 1,24% al 1% de los salarios. En consonancia con la evolución del sistema previsional, se observó un incremento de la cantidad de beneficiarios del orden del 35% respecto al año anterior.

El resultado del ejercicio fue de 11,98 millones de pesos lo que representa una rentabilidad sobre el patrimonio neto al cierre del 6%. La compañía presenta adecuados ín-

lices de liquidez y solvencia y el superávit de capital mínimo asciende a 95,9 millones de pesos.

Consolidar Retiro focalizó su actividad en la producción de primas relacionadas con el negocio de rentas vitalicias, rama en la que Consolidar ocupa una posición de liderazgo en el mercado y en la que alcanzó un primaje de 273,2 millones de pesos, en tanto que en la rama Retiro individual el primaje ascendió a 10,6 millones de pesos y en retiro colectivo 7,7 millones de pesos. Esto totaliza 291,5 millones de pesos de primas emitidas, lo que representa un crecimiento del 57% respecto al valor del año 2006.

La cartera de inversiones alcanzó los 2.153 millones de pesos. El resultado, después de impuestos, fue de 23,5 millones de pesos, lo cual representa un 27% de rendimiento sobre el patrimonio neto al cierre del ejercicio. El superávit de capital mínimo asciende a 66,9 millones de pesos, y el índice de solvencia medido como el cociente entre Disponibilidades, Inversiones e Inmuebles y los Compromisos Técnicos y Deudas con Asegurados es igual a 1,08.

La política de inversión de la Compañía se enmarcó dentro de los lineamientos de riesgo de crédito aprobados por el Comité de Inversiones que hacen a la seguridad de la cartera.

Consolidar Compañía de Seguros de Vida S.A. nació en 1994 con el objetivo de incorporarse al negocio de seguros de vida previsionales. Durante el año 2007, su contrato más importante fue el de Consolidar AFJP, en la rama de Vida Previsional, cuya última póliza estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2007. A partir de la modificación del Sistema Previsional por la ley 26.222, se estableció a partir de enero de 2008, la conformación de un fondo de aportes mutuales con los fondos de jubilaciones, para financiar las prestaciones de invalidez

y fallecimiento. Por tal motivo la compañía dejará de emitir nuevas pólizas de esta rama de negocio, y continuará con el pago y la administración de las reservas de siniestros de vida previsional anteriores a julio de 2001, así como también con sus negocios de seguro de vida colectivo y seguro colectivo de vida obligatorio, y evaluando alternativas tendientes a asegurar la eficiencia de su gestión.

En tal sentido, Consolidar Vida continuó trabajando en el 2007 como en años anteriores en forma conjunta con la ANSeS para agilizar los trámites de fallecimiento o invalidez provenientes del sistema previsional, dentro de un concepto de acercar sus estructuras de servicio a los clientes.

Durante el año 2007 el volumen de primas emitidas alcanzó 284,1 millones de pesos, que crecieron un 27% respecto al año anterior, principalmente a raíz del incremento de la masa salarial de Consolidar AFJP, sobre la cual la compañía reconoce sus primas de la rama vida previsional. La siniestralidad del ejercicio, medida como los siniestros pagados más la variación de las reservas técnicas fue de 198,98 millones de pesos y representó el 70% de las primas emitidas.

La compañía tuvo un resultado después de impuestos de 66,2 millones de pesos (33% sobre el patrimonio neto al cierre del ejercicio) y presenta un superávit de capital mínimo de 147,5 millones de pesos, en tanto que el índice de solvencia medido como el cociente entre Disponibilidades, Inversiones e Inmuebles y los Compromisos Técnicos y Deudas con Asegurados es igual a 2,86.

Por su parte, las compañías sobre las cuales BBVA Banco Francés tiene una participación minoritaria y que por ende revisten el carácter de no controladas son: Consolidar ART S.A. (Aseguradora de Riesgos de Tra-

bajo), BBVA Consolidar Seguros S.A., Consolidar Salud S.A. Consolidar Comercializadora S.A., y Assurex S.A.

Consolidar ART (Aseguradora de Riesgos del Trabajo), se desarrolló durante los últimos años, dentro de un marco normativo en el que la interpretación de los tribunales se ha mostrado sensible a los reclamos interpuestos por los trabajadores, generando una jurisprudencia que ha tendido a declarar en reiteradas oportunidades la inconstitucionalidad del sistema. Estos criterios, emanados del Máximo Tribunal de La Nación han generado un vacío jurídico en la actividad que se espera sea resuelto eventualmente con la promulgación de una nueva ley. Hasta tanto esto suceda el sector se enfrenta a la incertidumbre que la situación producida por los fallos de la Corte Suprema ha planteado. Las consecuencias inmediatas han sido el aumento de la litigiosidad y el incremento en los costos de administración de siniestros. En el año 2006 se registraron 12.000 demandas contra el sistema, proyectándose para el año 2007 un total de 18.000

Consolidar ART, incorporó en estos diez años dos empresas de seguros de riesgos de trabajo, es importante resaltar que durante el año se observó un incremento de la litigiosidad tanto en el campo de las relaciones laborales como particularmente en los juicios de ART, continuando las compañías del grupo con un criterio de prudencia en la valuación de estas contingencias.

Por otro lado también incorporó cuatro centros médicos propios y adquirió el 84.65% de las acciones de la compañía Consolidar Salud, incluyendo las Clínicas Bazterrica y Santa Isabel. Esta acción consolidó una red médica de excelencia en el ámbito nacional. El amplio conjunto de servicios que se ofrecen a las empresas clientes sumado a una estructura comercial, médica y de ingenieros propia, y una red de productores

y canales especiales orientada a las necesidades del mercado han permitido a Consolidar ART, posicionarse entre las primeras aseguradoras de riesgos del trabajo de Argentina.

Por otro lado, y como parte del compromiso asumido en el año 2000, por el Grupo BBVA Consolidar con la calidad, la compañía continúa manteniendo la certificación bajo Norma ISO 9001 de sus principales procesos de negocio, certificaciones que han sido realizadas por Lloyd's Register Quality Assurance.

El nivel de primas emitidas que alcanzó los 454,4 millones de pesos, evolucionó favorablemente respecto al año anterior por efecto de un incremento de las capitales aseguradas, de la tarifa y de la masa salarial asegurada, en tanto que los siniestros netos alcanzaron los 382,3 millones de pesos, es decir un 84% sobre las primas emitidas. El resultado, después de impuestos, fue de 18,3 millones de pesos que sobre el Patrimonio Neto al cierre de 191,4 millones de pesos, arroja un resultado sobre el patrimonio neto del 10%. La compañía presenta asimismo un adecuado índice de solvencia (Activo sobre Pasivo) de 1,39 y un superávit de capital mínimo de 72,9 millones de pesos.

Consolidar ART ha mantenido durante el año 2007 sus políticas de crecimiento, servicio y eficiencia que desde hace ya 11 años asumió como compromiso frente a empresas y trabajadores.

BBVA Consolidar Seguros, opera en las ramas de Incendio, Combinado Familiar e Integral, Responsabilidad Civil, Robo, Accidentes Personales, Vida Colectivo y Otros Riesgos, y durante el año 2007 ha tenido un nivel de primas emitidas de 108,6 millones de pesos, lo que representa un crecimiento respecto al año 2006 del 40%. Este aumento de la facturación confirma la acertada estrategia que combina una amplia oferta de productos junto con múltiples canales de distri-

bución y atención todo ello basado en la segmentación de necesidades de nuestros clientes y prospectos. Los siniestros pagados alcanzaron los 20,4 millones de pesos, es decir 19% sobre primas emitidas. El resultado, después de impuestos, fue de 7,5 millones de pesos, y representa un retorno sobre el patrimonio neto al cierre de 13,3%. El superávit de capital mínimo asciende a 25,7 millones de pesos, y el índice de solvencia medido como el cociente entre Disponibilidades, Inversiones e Inmuebles y los Compromisos Técnicos y Deudas con Asegurados es igual a 2,70.

Con respecto a los planes de negocio para el año 2008, y a partir de un escenario en el que existe una razonable previsibilidad acerca del crecimiento de la actividad económica, a partir de la mejora de los índices de empleo y el crecimiento de los salarios, merece destacarse que dentro del segmento de lo que son los negocios previsionales (AFJP y Retiro Renta Vitalicia Previsional), la estrategia del Grupo Consolidar será la de incrementar su participación en el mercado, dentro del marco de la fuerte competencia que está planteada en este grupo de negocios que ha alcanzado su madurez, defendiendo los derechos de los afiliados, asegurados y rentistas, y brindando una atención cada vez más diferenciada y de excelencia en el nivel de servicio, preservando los lineamientos de la administración de sus inversiones tanto en materia de administración de riesgos como de liquidez. A partir de estas fortalezas competitivas, el Grupo Consolidar aspira a conservar el liderazgo dentro del sector previsional.

En cuanto al negocio de ART, el objetivo es mantenerse posicionado como líder dentro del mercado de seguros de riesgos del trabajo y para ello la estrategia estará basada en: mantener el nivel de servicio y asesoramiento a los trabajadores y los empleadores; continuar con una administración prudente de las reservas técnicas que permi-

ta atender el costo siniestral, y lograr un crecimiento de los ingresos a partir de una acción comercial focalizada que apunte a captar aquellos clientes para quienes el nivel de excelencia en el servicio que brinda la compañía sea una herramienta para el logro de aumentos en su productividad y reducción de sus costos laborales, aplicando medidas de prevención de riesgos y recuperación efectiva y completa de sus trabajadores.

Desde ese lugar, Consolidar ART continuará impulsando a través de la cámara del sector, la definición de un nuevo marco legal que asegure la cobertura de los trabajadores, y que permita la previsibilidad del Sistema de Riesgos del Trabajo.

Para el año 2008, el plan de BBVA Seguros consistirá en continuar con el crecimiento del primaje de sus principales líneas de negocio, en particular las de Vida Colectivo, Accidentes Personales, y Combinado Familiar e Integral, a partir de una oferta de productos que satisfaga de manera diferencial las necesidades de sus clientes principales.

Las compañías presentan adecuados niveles de superávit de capitales mínimos, lo que les da una excelente capacidad de expansión y administración de sus negocios en el corto y mediano plazo.

(1) Participación accionaria de BBVA Banco Francés en el Grupo Consolidar:

Consolidar AFJP: 53,89%

Consolidar Vida: 65,96%

Consolidar Retiro: 66,67%

Consolidar ART: 12,5%

BBVA Consolidar Seguros: 12,22%

PSA Finance Argentina S.A. (1)

Dentro del contexto de expansión de la economía, la industria automotriz continuó ejerciendo un rol importante, ya que los patentamientos del año que termina ascendieron a 534.000 unidades, esto es un 28% superior a los 417.000 del año 2006.

La participación de mercado de las marcas Peugeot y Citroen a fines de 2007, fue de 14,9% con prácticamente 80.000 autos patentados, habiendo creado nuevos modelos durante dicho año y habilitado un tercer turno de producción a efectos de abastecer y ampliar la demanda interna, permitiendo también el cumplimiento de su plan de exportaciones a distintas partes del mundo.

En este escenario, las financiaciones continuaron jugando un importante rol de apoyo a la animación de las ventas de automóviles. Durante el 2007 se otorgaron 158.000 préstamos prendarios, representando un 29,6% del total de patentamientos incluyendo los planes de ahorro, y un 21,7% sin incluirlos. Esto representa niveles similares a los del año anterior.

Si bien el peso de la financiación sobre el mercado automotriz mantiene su participación sin crecer, es importante destacar que se considera positivo el hecho de haber atravesado un cambio de escenario financiero en el segundo semestre, que localmente ha implicado una suba de 500 /600 puntos básicos de tasa absorbidos por la demanda de créditos de igual período.

El año 2007 fue históricamente el mejor año de PSA Finance, mejorando tanto en volúmenes como en plazos y valor de los mismos, factor que lógicamente desencadenó un importante crecimiento de la cartera activa, incluyendo también operaciones de leasing, permitiéndole a la compañía con-

solidar su posicionamiento en el mercado, tanto en lo que hace a liquidaciones como a participación.

Son diversos los factores en los que se apoya el importante crecimiento de los negocios. En primer lugar un cambio en la estrategia comercial, fundamentalmente a partir del segundo semestre del año, con el objetivo de posicionar mejor a la compañía en la red de concesionarios de las marcas Peugeot y Citroen. La mancomunada relación con las direcciones comerciales de dichas marcas ha permitido delinear campañas exitosas, ya sea apoyando modelos existentes o lanzando nuevos productos, como también nuevas políticas de fidelización de concesionarios (sobre todo con aquellos que aportan más volumen de negocio). En segundo término, el seguimiento de un esquema continuado de actividades de formación y capacitación comercial, tanto a nivel de los equipos de venta de los concesionarios como de nuestros propios cuadros. Y por último, la incorporación de mejoras y reingeniería en los procesos operativos, tanto externos como internos, destacándose entre ellos la implementación del ingreso de hojas de datos vía web, (el fin del año nos encuentra con el 93 % de los concesionarios trabajando con esta modalidad) y la mejora de la tasa de transformación de hojas de datos recibidas en liquidaciones concretas de operaciones.

Numerosos han sido los avances del 2007

- 9.979 operaciones liquidadas, 45 % más que la hipótesis presupuestaria y un 86 % más que en 2006. El 72 % de dicha producción fue para productos Peugeot, mientras que el 28% restante fueron liquidaciones sobre la marca Citroen.
- Las relaciones mejoran aún más medidas en montos liquidados; 228 millones de pesos, frente a 98 millones de pesos del año anterior, lo cuál representa un 133%

más.

- La mejora de pesos en relación a los volúmenes se explica por :
 - Paulatino alargamiento de los plazos de la producción, ya que el promedio es de 40 meses en el año (se cierra con 44 meses hacia el final del período), en comparación a los 35 meses promedio para 2006.
 - Mayor % promedio por auto financiado.
 - Incremento en los precios de los automóviles en el año.
 - Record de cartera para la historia de la compañía: 14.750 contratos, 24% superior a lo previsto y 79% por encima del cierre 2006. La misma evolución en pesos: 245 millones del cierre, frente a 102 millones de un año atrás (ambas cifras netas de provisiones), es decir una evolución positiva del orden del 140 %.

Para el 2008 el escenario es positivo, esperando consolidar la actividad de la compañía en materia de operaciones y rentabilidad. En ese sentido, se piensa continuar con el cambio de estrategia implementado en 2007, en una clara política de alianzas tanto con las marcas financiadas como con la red de concesionarios a través de las cuales canalizamos nuestros productos.

A fin de cumplir dichos objetivos, se dará todo el apoyo necesario a la animación y motivación de los equipos comerciales, adaptando continuamente los productos al mercado. También se continuará con la eficiencia de los procesos operativos, centrándonos en una clara política hacia la calidad en el servicio al cliente.

(1) Participación accionaria de BBVA Banco Francés en PSA Finance Argentina S.A.: 50%.

Rombo Compañía Financiera S.A. (1)

La entidad ha seguido consolidando su crecimiento superando las proyecciones efectuadas e incrementando las liquidaciones en un 41% respecto del año 2006.

El total de créditos otorgados fue de 17.951, correspondiendo al financiamiento de unidades Renault la cantidad de 14.698 operaciones, 597 provenientes de la marca Nissan y 2.656 de vehículos usados.

El total de las financiaciones del año 2007 superó los 370 millones de pesos, incluyendo las operaciones de leasing (principalmente flotas).

En lo que respecta a la actividad de AFIMA (asociación de las financieras cautivas), nos hemos posicionado como líderes en penetración (ventas de la marca vs. ventas financiadas por la financiera cautiva), con un 22.3 % (patentamientos vs financiaciones).

Rombo Compañía Financiera S.A. ha sido la financiera de marca número uno, y sobre el total de financiaciones prendarias de la red de concesionarias Renault, el 60% correspondió a créditos otorgados por la misma.

Por otro lado los indicadores que miden el riesgo y la calidad de la cartera, se han mantenido en valores óptimos. Es decir que hemos consolidado nuestro crecimiento manteniendo acotado el riesgo crediticio.

El resultado neto antes del impuesto a las ganancias del ejercicio 2007 constituyó una ganancia de 12 millones de pesos, o sea un crecimiento de un 107% contra el año anterior.

Durante el año 2007 y para continuar consolidando su estructura de financiamiento Rombo realizó dos emisiones de obliga-

ciones negociables por un total de 80 millones de pesos, de las cuales una llega hasta los 30 meses. En el mismo sentido, los accionistas de Rombo realizaron un aporte de capital de 40 millones de pesos, brindándole así a Rombo una equilibrada estructura de financiamiento para enfrentar futuros crecimientos.

Esperamos un 2008 con similares niveles de actividad que 2007, con ratios de crecimiento más acordes a un mercado automotor un poco más consolidado. Respecto al mercado de financiación, es probable el ingreso de más y nuevos operadores en el mismo lo que significará una mayor oferta de financiación y mayores niveles de clientes dispuestos a financiar la compra de su vehículo 0km.

Nuestro desafío consistirá en el mantenimiento del liderazgo alcanzado sobre las ventas financiadas de nuestras marcas y similares niveles de fidelidad de nuestra red (ya en ratios excelentes), mediante la innovación permanente, la integración con el marketing de Renault y de Nissan, el servicio y eficiencia hacia nuestros concesionarios, la ventaja de una cartera con calidad crediticia y un despliegue fuerte en la red cerca de las necesidades de los clientes.

(1) Participación accionaria de BBVA Banco Francés en Rombo Compañía Financiera: 40%.

Atuel Fideicomisos S.A.

Atuel Fideicomisos S.A., mayoritariamente en manos de BBVA Banco Francés S.A., gestionó activos nominales por 282 millones de pesos, correspondientes a las siguientes carteras:

- Fideicomiso Corp Banca
- Cartera del Fondo Solidario para Empleados, Consejeros y Síndicos del BUCI

- Cartera Seleccionada por el BCRA
- Fideicomiso Diagonal
- Cartera Seleccionada por Bancos Beneficiarios del Fideicomiso Diagonal

En el marco de su gestión comercial, durante el presente ejercicio, Atuel Fideicomisos S.A. realizó cobranzas totales de las carteras fideicomitidas por 7,3 millones de pesos y refinanciaciones de deuda por 0,9 millones de pesos.

Durante el presente ejercicio los ingresos operativos generados por comisiones por administración de carteras fideicomitidas ascendieron a 1,9 millones de pesos, los gastos generales de administración y comercialización alcanzaron a 1,2 millones de pesos y las comisiones pagadas a 0,4 millones de pesos.

Atuel Fideicomisos S. A. cerró el ejercicio el 31 de diciembre de 2007 con un resultado positivo de 7,6 millones de pesos, producto de la ganancia generada por la participación en FADISA, la que representa un 95% del capital, que ascendió a 7,3 millones de pesos.

Durante el ejercicio 2008 se continuarán administrando las carteras fideicomitidas hasta la liquidación final de dichos fideicomisos.



Informe de Gestión

Ingresos y egresos financieros
Ingresos y egresos por servicios
Gastos de administración
Utilidades y pérdidas diversas
Propuesta de distribución de utilidades
Política de retribución de honorarios y remuneraciones a los miembros del Directorio

BBVA Banco Francés cerró el ejercicio económico finalizado del 31 de diciembre de 2007 con una ganancia neta de impuestos de 235 millones de pesos, lo que representa un incremento del 31% respecto al resultado registrado en diciembre de 2006.

Durante el año 2007, el Banco continuó focalizado en su estrategia de expandir el negocio de intermediación, lo que le permitió alcanzar una tasa de retorno sobre el Patrimonio Neto Promedio de 11,7%.

BBVA Banco Francés, líder entre los bancos privados, es uno de los principales proveedores de servicios financieros y no financieros a los diferentes segmentos de mercado a través de una red de 232 sucursales

minoristas, 27 sucursales especializadas en pequeñas y medianas empresas y 4 sucursales de banca corporativa e institucional. Esta red se complementa con 11 bancos en planta y una serie de canales alternativos, lo que le permite al Banco satisfacer una demanda cada vez más exigente.

Al cierre de 2007, el Banco continuó siendo líder en términos de intermediación al sector privado. Los depósitos y préstamos de dicho sector, alcanzaron \$ 15.078 millones y \$ 8.935 millones, respectivamente. Mientras que a la misma fecha, la capitalización bursátil del Banco ascendió a 3.983 millones de pesos, equivalente a 1.264 millones de dólares.

En un entorno de crecimiento económico liderado principalmente por el consumo, el Banco impulsó la actividad crediticia privada con foco en el segmento minorista y de pequeñas y medianas empresas, sin que la turbulencia en los mercados registrada a fines de julio detuviera dicha expansión, alcanzando una cuota de mercado de 7,6% a diciembre 2007. Mientras que el incremento en el volumen de actividad permitió consolidar el negocio transaccional.

En línea con esta estrategia el crecimiento, de cartera de préstamos al sector privado alcanzó un 36%, con una destacada participación del segmento minorista donde los préstamos personales jugaron un rol fundamental. Del mismo modo lo hicieron los préstamos prendarios y las tarjetas de crédito. En tanto que en empresas, la financiación estuvo liderada por adelantos, documentos y operaciones de comercio exterior. En este marco es importante destacar que el Banco fue capaz de mejorar el indicador de calidad de cartera, el cual alcanzó un 0,57% al 31 de diciembre de 2007, y siguiendo con su política conservadora de previsionamiento, el nivel de cobertura a la misma fecha fue de 313%.

Contrariamente, la cartera de riesgo público Tesoro Nacional disminuyó un 23,1%, mejorando la relación entre préstamos y títulos privados sobre el total de préstamos y títulos privados más públicos, excluyendo las letras emitidas por el Banco Central, la cual alcanzó 77% al 31 de diciembre de 2007, en comparación con un 66% registrado un año atrás.

La exposición al sector público Tesoro Nacional totalizó al cierre del ejercicio 2.725 millones de pesos, compuestos por préstamos garantizados y títulos públicos, la caída con respecto al año anterior fue producto de la venta de Préstamos Garantizados, conjuntamente con la venta del bono Discount denominado en pesos y del bono

compensatorio (BODEN 2012), realizadas en el primer trimestre del año y en menor medida de las amortizaciones de capital, parcialmente compensadas por el incremento debido a su actualización por el índice CER.

Por otro lado el Banco destina la liquidez transitoria a instrumentos del Banco Central, los cuales registraron un incremento en el año del 37%.

En relación a los pasivos, el Banco mantuvo su posición de liderazgo en término del total de depósitos privados, alcanzando una cuota de mercado del 9,6% al cierre de 2007. El Banco mantiene un bajo y estable costo de fondeo siguiendo su estrategia de priorizar la captación de fondos minoristas, lo que le ha permitido que su estructura de fondeo tenga una participación de plazos fijos apenas superior en comparación con los depósitos transaccionales.

El sólido crecimiento en la actividad crediticia privada, principalmente en el segmento minorista y de pequeñas y medianas empresas le permitió a BBVA Banco Francés compensar parcialmente los efectos negativos derivados de la caída en el índice CER, el menor valor de mercado de los activos públicos y de los instrumentos emitidos por el Banco Central, los cuales afectaron el margen financiero.

El negocio transaccional consolidó el crecimiento que venía registrando en los últimos años, basado principalmente en un mayor volumen de intermediación, aportando ingresos adicionales al resultado operativo, lo que le permitió mejorar el ratio de cobertura de gastos con comisiones alcanzando un nivel de 75%.

Por otro lado, los gastos de administración también registraron un incremento, el cual se originó principalmente en los ajustes salariales acordados con la unión gremial, una dotación creciente, mayores gastos

en publicidad relacionados con una estrategia comercial más agresiva y con el lanzamiento del segmento "Blue", además del aumento en los gastos de organización y desarrollo.

Durante el 2007, el Banco registró una pérdida de 323 millones de pesos, relacionada con el cargo de la amortización de la pérdida proveniente del pago de amparos judiciales, y constituyó provisiones para otras contingencias de 65 millones de pesos.

Ingresos y egresos financieros

Al cierre del ejercicio 2007, el Banco alcanzó un margen financiero de 935,9 millones de pesos, muy similar al acumulado al 31 de diciembre de 2006, sin embargo, se registró con una significativa mejora en la composición, donde se refleja la expansión de la actividad crediticia privada principalmente en los segmentos más rentables, lo que compensó los menores ingresos por ajuste CER y el menor resultado generado por las Letras y Notas emitidas por el Banco Central y por los préstamos garantizados.

Cabe mencionar que en el segundo semestre de 2007 las inestables condiciones de mercado produjeron un deterioro de la cartera de títulos públicos como así también de instrumentos emitidos por el Banco Central lo cual impactó negativamente en el resultado. Como consecuencia de esto, el Banco clasificó parte de la cartera de activos públicos como Disponible para la venta, principalmente Notas emitidas por el Banco Central, siguiendo las regulaciones dispuestas por dicho organismo a través de la Comunicación A 4702. Esta cartera se valuó de acuerdo a las cotizaciones vigentes, mientras que la diferencia entre el costo de incorporación de estas tenencias más la renta devengada y el valor de cotización fueron imputa-

das en Diferencia de Valuación No Realizada, rubro que alcanzó los 42,8 millones de pesos al 31 de diciembre de 2007.

El resultado por operaciones de "trading" con moneda extranjera alcanzó a 110 millones de pesos en el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2007, lo que mostró un aumento de 40 % respecto del ejercicio inmediato anterior.

Por otro lado, el resultado por operaciones financieras remanente registró una pérdida de 22,9 millones de pesos, comparada con una ganancia de 149,5 millones de pesos registrada en 2006. La importante caída en el resultado acumulado a diciembre de 2007 se explica principalmente por la menor cotización de las carteras de títulos públicos y de notas emitidas por el Banco Central, compensadas por una ganancia de 37,8 millones de pesos relacionados con la venta de préstamos garantizados.

Ingresos y egresos por servicios

El negocio transaccional se consolidó aportando una ganancia adicional al resultado. Los ingresos netos por servicios alcanzaron un total de 540 millones de pesos, que comparando con 415 millones de pesos al 31 de diciembre del año anterior representa una expansión del 30% en dicho período.

Este crecimiento se sustenta principalmente con el importante aumento en el volumen de operaciones, tanto activas como pasivas, destacándose las comisiones relacionadas con consumos de tarjetas, mantenimiento de cuentas, seguros y comercio exterior.

Gastos de administración

Los gastos de administración alcanzaron los 869,1 millones de pesos en el presente ejercicio, esto es un 23% superior a los gastos registrados a fines del ejercicio anterior. El mayor nivel de gastos también refleja el incremento en el volumen de actividad y está originado principalmente en mayores gastos de personal, debido a los incrementos salariales dispuestos por los acuerdos celebrados con la entidad gremial, un efecto por la liberación de los topes de cargas sociales y un incremento en la gratificación de fin de año, relacionada con la mayor productividad. Todo esto sumado al incremento en el número de empleados, el cual creció en 402 personas durante los últimos 12 meses, alcanzando un total de 4.094 empleados.

Asimismo, el desarrollo de canales complementarios, como la venta a través de comercializadoras representó un mayor nivel de gastos.

Por otra parte, el crecimiento de los gastos en propaganda y publicidad están relacionados con una estrategia comercial más agresiva y con el lanzamiento del segmento "Blue", propuesta especialmente diseñada para clientes y potenciales clientes que se encuentren entre los 18 y 30 años de edad, brindándoles beneficios y productos específicos para sus necesidades y aspiraciones.

Utilidades y pérdidas diversas

Utilidades y Pérdidas diversas registró una pérdida de 311,6 millones de pesos, un 21% inferior a la registrada durante el 2006, este rubro incluye el cargo por la amortización dispuesta por el B. C. R. A., de la pérdida proveniente del pago de amparos; la constitución en Otros egresos de la previsión del

monto correspondiente al activo impositivo diferido, como consecuencia del cómputo del impuesto a las ganancias por el método diferido, cuya contrapartida se registra en Otros ingresos; y la registración de provisiones genéricas.

El Banco determina el cargo contable por el Impuesto a las Ganancias aplicando la tasa vigente de 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada ejercicio, considerando el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Se han considerado, como diferencias temporarias, aquéllas que tienen una posibilidad cierta de reversión en ejercicios posteriores. Asimismo, al 31 de diciembre de 2007, el Banco 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.

Al 31 de diciembre de 2007, y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad mantiene registrado en el rubro Créditos Diversos (en la cuenta Anticipo de Impuestos) un activo impositivo diferido neto de 55,5 millones de pesos y 337 millones de pesos, respectivamente, provisionando de acuerdo a la normas del Banco Central.

Por otro lado, Pérdidas diversas recibió un mayor efecto negativo debido a la amortización del activo proveniente de las diferencias de cambio abonadas por el pago de amparos a tipo de cambio libre. Según lo reglamentado por el BCRA, bajo Comunicación "A" 3916, con fecha 3 de abril de 2003, las diferencias de cambio abonadas relacionadas con el pago de amparos a tipo de cambio libre se contabilizaron como un activo, para amortizarse en 60 meses a partir de marzo de 2003. Durante el presente ejercicio fiscal, el Banco realizó amortizaciones aceleradas, alcanzando un total de amortizaciones de 323 millones de pesos por este concepto, que se compara con 260 millones de pesos registrados en el ejercicio anterior.

Propuesta de distribución de utilidades

El Directorio de BBVA Banco Francés S.A., en función de los resultados del ejercicio que exponen un cambio positivo sustancial en relación con los últimos ejercicios, incluido el ejercicio 2006, ha aprobado por tercer año consecutivo, luego de la crisis sistémica que vivió el país, el pago de dividendos a sus accionistas por un total de 164 millones de pesos. Dicha distribución se encuentra sujeta a previas autorizaciones regulatorias y contractuales.

El Directorio reconoce de esta manera el compromiso de sus accionistas con la Institución y confía en el futuro continuar demostrando, mediante el pago de dividendos, los resultados de su gestión.

Política de retribución de honorarios y remuneraciones a los miembros del Directorio

La remuneración del Directorio, en Argentina, está regulada por la Ley de Sociedades y por las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). De conformidad con dicha regulación, la remuneración abonada a los directores debe ser aprobada en asamblea anual ordinaria por mayoría de accionistas. Asimismo, se establece que el total de honorarios y de otras remuneraciones puede superar el 5% de las Ganancias realizadas y líquidas, en caso de que se distribuyan dividendos, ya sea en acciones o en efectivo, mediante el cálculo estipulado por CNV (con un máximo de 25% de las Ganancias realizadas y líquidas, que exigiría una distribución

de dividendos de 75% de las Ganancias realizadas y líquidas). En caso de que no se distribuyan dividendos a los accionistas, la remuneración total del Directorio no debe exceder el 5% de las ganancias realizadas y líquidas del Banco.



Nuestro accionista mayoritario es BBVA, un grupo global de servicios financieros que ofrece la más completa gama de productos y servicios a sus clientes particulares y empresas. Tiene una sólida posición de liderazgo en el mercado español y una fuerte presencia internacional en 32 países.

BBVA cotiza sus acciones en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, así como en las Bolsas de Valores de Nueva York (bajo la forma de American Depositary Shares o ADS, representadas por American Depositary Receipts o ADR), Londres, Milán, Frankfurt, Zurich y México.

El Grupo cuenta con una franquicia líder en América Latina y una creciente presencia en Estados Unidos y Asia. Emplea a

unas 112.000 personas en todo el mundo, tiene 42 millones de clientes y más de 890.000 accionistas.

A fin del ejercicio 2007, el Grupo BBVA tiene una participación de 75,97% en el capital accionario de BBVA Banco Francés.

La información del estado de situación patrimonial de BBVA S.A. se encuentra disponible en su página de Internet.



ESTADOS CONTABLES





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.
CUIT N° 30-5000319-3
Reconquista 199
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de:

- a) los estados contables de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como "BBVA BANCO FRANCÉS S.A." o la "Entidad") que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 18 (las notas 2 y 4 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos "A" a "L", "N" y "O"; y
- b) los estados contables consolidados de la Entidad con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 1 a dichos estados consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 8 y su anexo 1.

Los estados contables individuales y consolidados 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 contables individuales y consolidados e información complementaria al 31 de diciembre de 2006, con las adecuaciones explicadas en la nota 2.2. segundo párrafo a los estados contables, originadas por la normativa del Banco Central de la República Argentina (en adelante B.C.R.A.).

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina y las establecidas por el B.C.R.A. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades, (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y con las "Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" para el examen de los estados contables emitidas por el B.C.R.A. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la presentación general de los estados contables. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

3. Aclaraciones previas

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

En nuestra opinión, los estados contables individuales y consolidados mencionados en los acápite a) y b) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. al 31 de diciembre de 2007, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo señalado en el capítulo 3, con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Nuestro informe sobre los estados contables individuales y consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, cuyas cifras se presentan con fines comparativos fue emitido con fecha 15 de febrero de 2007 con una opinión favorable con una salvedad motivada por los apartamientos a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires señalados en las notas 3 de los estados contables individuales y 2 a los estados contables consolidados. Según se explica en la nota 2.2. segundo párrafo a los estados contables adjuntos, se efectuaron a dichos estados las adecuaciones requeridas por las normas contables del B.C.R.A., exclusivamente para ser presentados en forma comparativa con los del ejercicio corriente, las que no hubieran modificado nuestro informe de auditoría antes citado, de fecha 15 de febrero 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 individuales mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
- c) Según surge de los mencionados registros contables, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2007 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 10.093.905 y no era exigible a esa fecha.
- d) En cumplimiento del artículo 18 de la Resolución General N° 400 de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra Sociedad profesional:
 - i) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 94%.
 - ii) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 36%.
 - iii) cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 35%.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de febrero de 2008

DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
CPCECABA, T. 1 - F. 3)



CARLOS B. SRULEVICH
Socio
Contador Público UBA
CPCECABA, T. 139 - F. 192

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

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

ACTIVO:	31-12-07	31-12-06
A. DISPONIBILIDADES:	3.114.843	2.534.058
- Efectivo	741.016	559.613
- Entidades financieras y corresponsales	2.373.827	1.974.445
B.C.R.A.	2.102.264	1.748.221
Otras del país	778	54
Del exterior	270.785	226.170
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS:	3.480.012	2.943.202
- Tenencias en cuentas de inversión (Anexo A)	--,-	308.976
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación (Anexo A)	31.288	102.726
- Tenencias disponibles para la venta (Anexo A)	1.372.584	--,-
- Títulos públicos sin cotización (Anexo A)	903.897	843.792
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A)	1.207.473	1.702.817
- Inversiones en títulos privados con cotización (Anexo A)	25.725	30
- (Previsiones) (Anexo J)	60.955	15.139
C. PRÉSTAMOS:	10.350.516	8.659.831
- Al sector público no financiero (Anexos B, C y D)	1.415.352	2.118.381
- Al sector financiero (Anexos B, C y D)	694.213	429.893
Interfinancieros - (call otorgados)	30.500	38.029
Otras financiaciones a entidades financieras locales	617.829	374.117
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	45.884	17.747
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexos B, C y D)	8.436.736	6.277.489
Adelantos	1.326.474	1.469.371
Documentos	1.430.787	793.195
Hipotecarios	772.036	460.559
Prendarios	40.988	10.300
Personales	1.337.179	689.019
Tarjetas de crédito	802.647	526.416
Otros (Nota 5.a.)	2.638.171	2.270.384
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar (Intereses documentados)	102.210	63.788
(Intereses documentados)	13.756	5.543
- (Diferencia por adquisición de cartera)	93	90
- (Previsiones) (Anexo J)	195.692	165.842
Transporte	16.945.371	14.137.091

	31-12-07	31-12-06
Transporte	16.945.371	14.137.091
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	912.227	900.701
- Banco Central de la República Argentina	463.621	423.032
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	191.059	33.626
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	109.535	333.610
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	58.277	58.684
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	6.292	1.052
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	24.170	18.066
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	39.255	26.654
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	21.834	6.973
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	5	--
- (Previsiones) (Anexo J)	1.821	996
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:	312.773	228.134
- Bienes dados en locación financiera (Anexos B, C y D)	317.053	231.503
- (Previsiones) (Anexo J)	4.280	3.369
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	457.473	392.088
- En entidades financieras (Anexo E)	45.567	27.685
- Otras (Nota 5.b.) (Anexo E)	411.909	367.456
- (Previsiones) (Anexo J)	3	3.053
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	291.980	232.099
- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	52	129
- Otros (Nota 5.c.)	219.025	474.285
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	150.506	118.746
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1	1
- (Previsiones) (Anexo J)	77.604	361.062
H. BIENES DE USO: (Anexo F)	368.004	367.315
I. BIENES DIVERSOS: (Anexo F)	36.392	34.359
J. BIENES INTANGIBLES: (Anexo G)	91.654	375.555
- Llave de negocio	12.200	18.829
- Gastos de organización y desarrollo	79.454	356.726
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	11.261	12.980
TOTAL DE ACTIVO:	19.427.135	16.680.322

PASIVO:		31-12-07	31-12-06
L. DEPÓSITOS:	(Anexos H e I)	15.077.949	12.648.890
- Sector público no financiero		53.899	73.150
- Sector financiero		195.890	156.412
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior		14.828.160	12.419.328
Cuentas corrientes		2.823.731	2.236.053
Cajas de ahorros		4.237.696	3.415.210
Plazos fijos		7.234.385	6.060.375
Cuentas de inversiones		13.152	144.286
Otros		436.727	453.849
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar		82.469	109.555
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:		1.692.450	1.476.590
- Banco Central de la República Argentina	(Anexo I)	1.833	1.761
Otros		1.833	1.761
- Bancos y Organismos Internacionales	(Anexo I)	555.842	178.943
- Obligaciones Negociables no subordinadas		--	248.638
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término		103.608	302.591
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término		206.466	34.264
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(Anexo I)	23.262	233.438
Interfinancieros (call recibidos)		7.500	154.740
Otras financiaciones de entidades financieras locales		15.755	78.592
Intereses devengados a pagar		7	106
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente		1.002	206
- Otras (Nota 5.d.)	(Anexo I)	791.420	470.419
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(Anexo I)	9.017	6.330
N. OBLIGACIONES DIVERSAS:		271.956	203.823
- Otras (Nota 5.e.)		271.956	203.823
O. PREVISIONES:	(Anexo J)	321.277	392.478
P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:		6.666	3.957
TOTAL DE PASIVO:		17.370.298	14.725.738
PATRIMONIO NETO: (según estados respectivos)		2.056.837	1.954.584
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:		19.427.135	16.680.322

CUENTAS DE ORDEN			31-12-07	31-12-06
DEUDORAS			41.245.353	34.687.743
Contingentes			3.970.323	3.801.505
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)			199.679	--,-
- Garantías recibidas			3.215.812	3.456.411
- Cuentas contingentes deudoras por contra			554.832	345.094
De control			34.475.474	30.167.696
- Créditos clasificados irrecuperables			280.820	332.529
- Otras (Nota 5.f.)			31.980.524	29.547.920
- Cuentas de control deudoras por contra			2.214.130	287.247
De derivados	(Anexo O)		2.795.659	701.020
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente			1.164.392	387.777
- Permuta de tasas de interés			292.000	30.000
- Otras			50.000	--,-
- Cuentas de derivados deudoras por contra			1.289.267	283.243
De actividad fiduciaria			3.897	17.522
- Fondos en fideicomiso			3.897	17.522
ACREEDORAS			41.245.353	34.687.743
Contingentes			3.970.323	3.801.505
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)			26.185	13.695
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.			61.729	52.743
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D)		135.525	169.825
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores			134.871	8.254
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexos B, C y D)		196.522	100.577
- Cuentas contingentes acreedoras por contra			3.415.491	3.456.411
De control			34.475.474	30.167.696
- Valores por acreditar			388.952	228.192
- Otras			1.825.178	59.055
- Cuentas de control acreedoras por contra			32.261.344	29.880.449
De derivados	(Anexo O)		2.795.659	701.020
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente			1.289.267	283.243
- Cuentas de derivados acreedoras por contra			1.506.392	417.777
De actividad fiduciaria			3.897	17.522
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra			3.897	17.522

Las notas 1 a 18 y los anexos A a L, N y O que se acompañan son parte integrante de estos estados.

**ESTADOS DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-12-07	31-12-06
A. INGRESOS FINANCIEROS	1.619.015	1.518.896
Intereses por disponibilidades	20.202	17.352
Intereses por préstamos al sector financiero	63.596	30.332
Intereses por adelantos	164.862	102.233
Intereses por documentos	101.775	55.699
Intereses por préstamos hipotecarios	64.264	44.894
Intereses por préstamos prendarios	2.382	1.266
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	55.026	30.485
Intereses por otros préstamos	301.722	190.490
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	23.757	35.314
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	106.524	165.565
Resultado neto de títulos públicos y privados	267.386	344.456
Ajustes por cláusula C.E.R.	210.300	354.550
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	114.191	77.810
Otros	123.028	68.450
B. EGRESOS FINANCIEROS	683.062	580.326
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	23.476	30.019
Intereses por depósitos en caja de ahorro	6.896	5.063
Intereses por depósitos a plazo fijo	496.074	319.070
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	1.983	1.981
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	1.324	9.127
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	26.472	28.881
Otros intereses	8.478	18.957
Ajustes por cláusula C.E.R.	49.230	121.321
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	23.714	20.098
Otros	45.415	25.809
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	935.953	938.570
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	60.370	69.411
Transporte	875.583	869.159

	31-12-07	31-12-06
	875.583	869.159
Transporte	685.793	517.780
D. INGRESOS POR SERVICIOS	685.793	517.780
Vinculados con operaciones activas	148.204	98.602
Vinculados con operaciones pasivas	318.038	246.506
Otras comisiones	48.853	40.298
Otros (Nota 5.g.)	170.698	132.374
E. EGRESOS POR SERVICIOS	145.680	102.947
Comisiones	108.371	75.502
Otros (Nota 5.h.)	37.309	27.445
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	869.088	707.524
Gastos en personal	512.586	418.114
Honorarios a directores y síndicos	340	349
Otros honorarios	23.110	22.252
Propaganda y publicidad	61.297	44.618
Impuestos	22.486	19.629
Depreciación de bienes de uso	31.351	27.808
Amortización de gastos de organización	7.149	5.471
Otros gastos operativos	132.043	114.608
Otros	78.726	54.675
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	546.608	576.468
G. UTILIDADES DIVERSAS	563.718	201.505
Resultado por participaciones permanentes	53.363	101.426
Intereses punitorios	856	486
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	431.873	86.167
Otras	77.626	13.426
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	875.277	597.936
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	34	475
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	150.220	260.351
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	323.139	262.312
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	4.035	9.356
Amortización de llave de negocios	6.629	6.629
Otras (Nota 5.i.)	391.220	58.813
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	235.049	180.037

Las notas 1 a 18 y los anexos A a L, N y O que se acompañan son parte integrante de estos estados.

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	2007						2006	
	Capital Social	Aportes no capitalizados Primas de emisión de acciones	Ajuste al patrimonio (1)	Reservas de utilidades Legal	Diferencia de valuación no realizada (2)	Resultados no asignados	TOTAL	TOTAL
1. Saldos al comienzo del ejercicio	471.361	175.132	312.979	465.317	--,--	529.795	1.954.584	1.801.547
2. Disposiciones de las Asambleas de Accionistas de fecha 26 de abril de 2007 y 27 de abril de 2006								
- Dividendos en efectivo	--,--	--,--	--,--	--,--	--,--	(90.000)	(90.000)	(27.000)
- Reserva Legal	--,--	--,--	--,--	82.064	--,--	(82.064)	--,--	--,--
3. Diferencia de valuación no realizada (Nota 2.3.b)	--,--	--,--	--,--	--,--	(42.796)	--,--	(42.796)	--,--
4. Resultado neto del ejercicio - Ganancia	--,--	--,--	--,--	--,--	--,--	235.049	235.049	180.037
5. Saldos al cierre del ejercicio	471.361	175.132	312.979	547.381	(42.796)	592.780	2.056.837	1.954.584

(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 (37.959) por Títulos Públicos Nacionales y (4.837) por Notas del B.C.R.A.

Las notas 1 a 18 y los anexos A a L, N y O que se acompañan son parte integrante de estos estados.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en miles de pesos)		
	31-12-07	31-12-06
VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	2.718.299 (1)	1.857.598
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	3.294.811(1)	2.718.299(1)
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	576.512	860.701
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Actividades Operativas		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	(340.862)	(403.055)
- Préstamos	(391.086)	318.869
al Sector Financiero	(169.018)	(208.508)
al Sector Público no Financiero	426.213	1.093.373
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(648.281)	(565.996)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(39.308)	20.108
- Bienes dados en Locación Financiera	(84.639)	(102.544)
- Depósitos	1.775.062	1.307.953
al Sector Financiero	39.186	120.306
al Sector Público no Financiero	(19.579)	(29.664)
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	1.755.455	1.217.311
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	220.323	235.389
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	(141.400)	154.740
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	361.723	80.649
Cobros vinculados con ingresos por servicios	685.491	517.278
Pagos vinculados con egresos por servicios	(145.680)	(102.947)
Gastos de administración pagados	(791.643)	(630.173)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(3.848)	(3.577)
Cobros netos por intereses punitivos	822	11
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(37.124)	(40.024)
Cobros de dividendos de otras sociedades	6.321	107
Otros Pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(260.287)	40.823
Flujo neto de efectivo generado en las Actividades Operativas	593.542	1.158.218

	31-12-07	31-12-06
Transporte	593.542	1.158.218
Actividades de Inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(32.040)	(47.679)
Pagos netos por bienes diversos	(6.068)	18.474
Otros pagos por actividades de inversión	(147.398)	(10.526)
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	(185.506)	(39.731)
Actividades de Financiación		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	(248.638)	(37.848)
- Banco Central de la República Argentina	67	(53.413)
Otros	67	(53.413)
- Bancos y Organismos Internacionales	376.899	(45.368)
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(68.677)	5.612
Pagos de dividendos	(90.000)	(27.000)
Otros cobros por actividades de financiación	178.623	(117.121)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las Actividades de Financiación	148.274	(275.138)
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	20.202	17.352
Aumento neto del Efectivo	576.512	860.701

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

Las notas 1 a 18 y los anexos A a L, N y O que se acompañan son parte integrante de estos estados.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. SITUACIÓN SOCIETARIA Y ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD

1.1. Situación societaria:

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

Desde diciembre de 1996, BF es parte de la estrategia global del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA), quien controla al banco, directa e indirectamente, con el 75,97% del capital accionario al 31 de diciembre de 2007.

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

1.2. Capital social:

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

Fecha de Asamblea que decidió la Emisión	Inscripción en el R.P.C.	Forma de colocación	Importe	Total
Capital Social al 31 de diciembre de 1999:				209.631
07-08-02	06-02-03	(1)	158,497	368,128(2)
22-04-04	25-01-05	(1)	103,233	471,361(2)

(1) Por suscripción pública de acciones.

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

1.3. Responsabilidad de los accionistas:

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

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

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

De acuerdo con el método mencionado, las mediciones contables fueron reexpresadas por el cambio en 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 pre-valetientes y de acuerdo con lo requerido por la Resolución General N° 272 de la C.N.V. y la Comuni-

cación "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., los estados contables incluyen la información comparativa con los estados contables al 31 de diciembre de 2006.

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 Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes correspondientes al año 2006 (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 Situación Patrimonial y en el Estado de Resultados que implicaron modificar ciertos saldos correspondientes a los estados contables al 31 de diciembre de 2006.

2.3. Criterios de valuación

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

siguientes:

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fueron convertidos al tipo de cambio de referencia determinado por el B.C.R.A. al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

b) Títulos públicos y privados:

Títulos Públicos:

• Tenencias en cuentas de inversión:

Al 31 de diciembre de 2006:

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

Al 31 de diciembre de 2006, la Entidad había constituido provisiones que cubrían la diferencia con el valor de mercado.

Estas tenencias fueron vendidas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

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

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

Con fecha 13 y 23 de octubre de 2006, se recibieron los Bonos correspondientes a la compensación y cobertura con más sus servicios de capital e intereses que se encontraban pendientes de re-

cepción. La Entidad suscribió en efectivo el Bono (Boden 2012) correspondiente a la "cobertura", finalizando con ambos actos el tema compensación de acuerdo con lo establecido por las normas respectivas.

Estas tenencias fueron vendidas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (excepto Tenencias Disponibles para la Venta): se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

- Tenencias disponibles para la venta (Títulos Públicos e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.): según Comunicación "A" 4702 de fecha 30 de agosto de 2007, podrán clasificarse en la categoría "Disponibles para la venta", aquellos Títulos Públicos Nacionales e Instrumentos de deuda emitidos por el B.C.R.A. expresamente contemplados en el listado de volatilidades que publica mensualmente esa Institución.

Al 31 de diciembre de 2007 se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del ejercicio. Las diferencias, de corresponder, entre el costo de incorporación de estas tenencias y acrecentado por el devengamiento de la tasa interna de retorno y el valor de cotización fueron imputadas a Diferencia de Valuación no Realizada en el Patrimonio Neto. Al 31 de diciembre de 2007 el monto registrado ascendía a 42.796 (pérdida).

- Títulos Públicos sin cotización: comprende los Bonos Garantizados del Gobierno Nacional Vto. 2020 recibidos por la reestructuración de deuda del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se valoraron a su valor presente o su valor técnico (comprendiendo ajustes e intereses devengados), de ambos el menor, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A"

3911 y modificatorias del B.C.R.A. netos de una previsión estimada por riesgo de desvalorización.

- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. sin cotización: de acuerdo con normas de B.C.R.A., se han clasificado en esta cartera las tenencias que no poseen volatilidad informada por B.C.R.A. Al 31 de diciembre de 2007, el valor de las tenencias de acuerdo a la última cotización conocida se incrementó en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno.

Inversiones en títulos privados con cotización:

- Representativos de capital y representativos de deuda: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

c) Préstamos al sector Público no financiero:

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se valoraron a su valor presente o su valor técnico, de ambos el menor, de acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 3911 y modificatorias del B.C.R.A.

Los valores presentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se calcularon descontando los flujos de fondos contractualmente previstos a la tasa del 6,50% y 5% respectivamente, de acuerdo con lo dispuesto en dichas Comunicaciones para el mes de diciembre de 2007 y 2006.

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 de cada 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 de cada 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 31 de diciembre de 2007 y 2006, los créditos y obligaciones han sido actualizados por el C.E.R. de la siguiente forma:

-Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional: han sido ajustados de acuerdo a la Resolución 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el C.E.R. de 10 (diez) días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.

-Bonos Garantizados del Gobierno Nacional Vto. 2020: han sido ajustados de acuerdo con la Resolución 539/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos bonos, se tomará el C.E.R. de 5 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.

-Depósitos y otros activos y pasivos: en los casos que corresponda, se utilizó el C.E.R. del día 31 de

diciembre de 2007 y 2006.

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 contadas a liquidar y a término:

-De moneda extranjera: al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 de cada 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 contadas a liquidar y a término:

Se valoraron de acuerdo con los precios concertados para cada operación, más las correspondientes primas devengadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

i) Obligaciones Negociables sin cotización:

Se valoraron al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

j) Bienes dados en locación financiera:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se valoraron al valor actual de las cuotas no devengadas calculado según las condiciones pactadas en los contratos respectivos, aplicando la tasa de interés implícita en ellos.

k) Participaciones en otras sociedades:

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

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

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

- Rombo Cía. Financiera S.A., Visa Argentina S.A., Banelco S.A. e Interbanking S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al cierre de cada ejercicio.

- Bladex S.A. (incluido en la cuenta Otras - del Exterior): se valuó al costo de adquisición en moneda extranjera, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descripto 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 de cada ejercicio .

- Otras: se valoraron al costo de adquisición, sin exceder su valor recuperable.

l) Bienes de Uso y Bienes Diversos:

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

m) Bienes Intangibles:

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, BF mantiene activado por este concepto 57.489 y 343.450, respectivamente, (luego de deducida la amortización acu-

mulada por 1.139.187 y 816.103, respectivamente) en la cuenta de Gastos de Organización y Desarrollo.

Sin embargo, el Banco deja constancia que dicha amortización se efectúa al sólo y único efecto de cumplir con las disposiciones del B.C.R.A. y de ninguna manera significa renunciar a una posible compensación o recuperación de la diferencia de cambio originada por el cumplimiento de demandas judiciales por amparos u otras acciones judiciales originadas como consecuencia de la pesificación de los depósitos bancarios.

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

dos como pagos a cuenta debiendo deducir de la imposición originaria en moneda extranjera, el porcentaje que traducido a esa moneda, representan tales pagos convertidos a dólares a la cotización del mercado libre correspondiente a cada fecha. Los pagos efectuados se consolidan y deducen de tal modo sobre la liquidación efectuada según los lineamientos del fallo Massa. Las costas se aplican en esa instancia por su orden y según lo resuelto por la Cámara por las instancias anteriores. Asimismo, la Corte limita el monto pendiente de restitución al límite fijado por este último tribunal, es decir, el valor dólar del depósito originario.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 12):

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

1. Las operaciones de permutas de tasa de interés (Swap), se registraron al valor que surge de la aplicación de las diferencias entre la variación de tasa fija y variable sobre los nocionales residuales al cierre de cada 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 de cada 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 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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".

r) Cuentas del estado de resultados:

-Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.

-Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores de di-

chos 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 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Entidad calcula el resultado neto por acción sobre la base de 471.361.306 acciones ordinarias, respectivamente de valor nominal \$1. El resultado neto de los ejercicios finalizados en dichas fechas es el siguiente:

	31-12-07	31-12-06
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	235.049	180.037
Resultado neto por acción - Ganancia	0.50	0.38

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 pro-

fesionales de valuación y exposición. Por su parte, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), mediante la Resoluciones Generales N° 485/05 y 487/06, adoptó, con ciertas modificaciones, dichas Resoluciones Técnicas sobre la base de las resoluciones del C.P.C.E.C.A.B.A.

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

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

I. Criterios de valuación

a) Préstamos garantizados del Gobierno Nacional

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001 y, como consecuencia de lo dispuesto por el Decreto N° 1387/01, con fecha 6 de noviembre de 2001, la Entidad canjeó al Estado Nacional títulos públicos nacionales, bonos, letras del tesoro y/o préstamos sin garantías, por un valor nominal de US\$ miles 2.227.460, recibiendo en contrapartida Préstamos Garantizados. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el remanente de dichos préstamos se encuentran registrados en el rubro "Préstamos - al Sector Público" por 1.415.352 y 2.117.873, respectivamente, de acuerdo con el criterio descripto en nota 2.3.c).

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución CD N° 290/01 del C.P.C.E.C.A.B.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la valuación de estos activos debió haberse realizado considerando los respectivos valores de cotización al 6 de noviembre de 2001 de los títulos entregados en canje incrementados en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno. No obstante, al 31 de diciembre de

2007 y 2006 el valor contable de estos activos no difiere significativamente de su valor razonable de realización.

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

Tal como se menciona en la nota 2.3.m) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Entidad mantiene registrado un activo neto de 57.489 y 343.450, (valores de origen 1.196.676 y 1.159.553) respectivamente, en el rubro "Bienes Intangibles - Gastos de Organización y Desarrollo no deducibles", en concepto de las diferencias resultantes del cumplimiento de las medidas judiciales originadas en la devolución de los depósitos del sistema financiero en el marco de lo dispuesto por la Ley N° 25.561, el Decreto 214/02 y disposiciones complementarias, según lo dispuesto por la Comunicación "A" 3916 del B.C.R.A. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los importes detallados precedentemente deberían haber sido provisionados hasta la concurrencia del saldo que represente la mejor estimación posible de las sumas a recuperar, importe que no puede determinarse objetivamente al día de la fecha.

c) Efectos impositivos

Tal como se expone en la nota 4.1., la Entidad ha recibido del B.C.R.A. diversas comunicaciones mediante las cuales dicho organismo hace saber que no se encuentra admitida la activación de partidas provenientes de la aplicación del método del impuesto diferido. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debería reconocerse un activo por impuesto diferido en la medida que la reversión de las diferencias temporarias generen una futura disminución de los impuestos determinados. En consecuencia, las provisiones constituidas por la Entidad sobre este concepto por 55.500 y 337.000 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, deberían ser recuperadas.

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

d) Instrumentos financieros derivados

Tal como se explica en las notas 2.3.n.1) y 12, la Entidad registró al 31 de diciembre de 2007 los efectos de los contratos de permuta de tasa de interés tal como lo establece el B.C.R.A. De haberse registrado según lo establecido por las normas contables profesionales vigentes, la Entidad hubiera registrado un pasivo adicional de 7.433.

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 42.796 (pérdida), correspondiente a la diferencia entre el costo de incorporación acrecentado por el devengamiento de la tasa interna de retorno y el valor de cotización de Títulos Públicos e Instrumentos del B.C.R.A. clasificados como tenencias Disponibles para la Venta. Las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires no contemplan este tratamiento contable por lo que al 31 de diciembre de 2007 dicho importe debió haberse imputado a los resultados del ejercicio.

4. CUESTIONES IMPOSITIVAS

4.1. Impuesto a las ganancias

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

31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 31 de diciembre 2007 y 2006, la Entidad mantiene registrado en el rubro Créditos Diversos (en la cuenta Anticipo de Impuestos) un activo impositivo diferido neto de 55.500 y 337.000, respectivamente. Dichos saldos se componen de la siguiente manera:

	31.12.07	31.12.06
Activo impositivo diferido	981.455	774.000
Pasivo impositivo diferido	(925.955)	(437.000)
Activo diferido neto	55.500	337.000
Provisión	(55.500)	(337.000)

4.2. Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido en el ejercicio finalizado el 31 de diciem-

bre de 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada ley prevé para el caso de entidades regidas por la ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

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

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

En consecuencia, al 31 de 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). Al 31 de diciembre de 2006 la Entidad registró el mencionado activo por 152.746 (118.746 en la cuenta Impuesto a la ganancia mínima presunta

- Crédito Fiscal y 34.000 en la cuenta Otros - Anticipo de Impuestos del rubro Créditos Diversos).

4.3. Otras cuestiones impositivas

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

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

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

La Gerencia de la Entidad y sus asesores legales e impositivos estiman que la Entidad efectuó una razonable interpretación de la normativa vigente res-

pecto 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:

	31.12.07	31.12.06
a) PRÉSTAMOS		
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	1.497.988	1.109.307
Préstamos financieros tasa fija	904.117	926.097
Otros	236.066	234.980
TOTAL	2.638.171	2.270.384
b) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	30.586	27.586
Participaciones en empresas de servicios complementarios controladas	370.588	327.431
En empresas de servicios complementarios no controladas	10.692	9.349
Otras – sin cotización	43	3.090
TOTAL	411.909	367.456

	31.12.07	31.12.06
c) CRÉDITOS DIVERSOS		
Pagos efectuados por adelantado	45.609	21.107
Depósitos en garantía	25.299	26.735
Deudores varios	46.017	48.629
Anticipos de impuestos (1)	93.647	372.364
Otros	8.453	5.450
TOTAL	219.025	474.285

(1) Incluye el activo impositivo diferido por 55.500 y 337.000 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente (ver nota 4.1.).

	31.12.07	31.12.06
d) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
Corresponsalía – nuestra cuenta	146.540	23.746
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	25.925	29.815
Otras retenciones y percepciones	104.874	57.460
Obligaciones a pagar por consumos	140.105	108.636
Órdenes de pago pendientes de acreditación	244.410	203.635
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	20.623	-- --
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	57.738	-- --
Otros	51.205	47.127
TOTAL	791.420	470.419
e) OBLIGACIONES DIVERSAS		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	165.324	126.379
Impuestos a pagar	36.093	32.503
Acreedores varios	65.795	44.337
Otros	4.744	604
TOTAL	271.956	203.823
f) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL		
Valores en custodia	9.335.405	9.974.668
Valores al cobro	579.318	512.838
Valores por debitar	223.112	157.409
Valores pendientes de acreditación	786.562	521.952
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta de A.F.J.P.	20.993.983	18.353.793
Otros	62.144	27.260
TOTAL	31.980.524	29.547.920

	31.12.07	31.12.06
g) INGRESOS POR SERVICIOS		
Alquiler de cajas de seguridad	17.400	14.038
Comisiones por operaciones de mercado de capitales	7.917	8.677
Comisiones por pago de sueldos	6.973	4.978
Comisiones por administración de fideicomisos	2.875	3.584
Comisiones por contratación de seguros	55.033	38.592
Comisiones por transporte de valores	7.326	9.770
Comisiones por préstamos y avales	33.922	20.950
Otros	39.252	31.785
TOTAL	170.698	132.374
h) EGRESOS POR SERVICIOS		
Impuesto sobre los ingresos brutos	27.020	21.440
Otros	10.289	6.005
TOTAL	37.309	27.445
i) PÉRDIDAS DIVERSAS		
Impuesto a las Ganancias Diferido	337.000	23.000
Impuesto a la transferencias bancarias	33.064	24.189
Otros	21.156	11.624
TOTAL	391.220	58.813

a) El rubro Títulos Públicos y Privados incluye 60.456 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 1.261 en garantía de pasivos con el B.C.R.A.

c) La Entidad afectó Notas del B.C.R.A. en pesos tasa variable con vencimiento 21/01/2009 por 126.530 en garantía de préstamos acordados bajo el Programa Global de Crédito a micro, pequeña y mediana empresas otorgados por el Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.).

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controlantes, controladas y vinculadas son las siguientes:

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2007 existen activos de la Entidad que se encuentran restringidos de acuerdo con el siguiente detalle:

SOCIEDAD	Activos		Pasivos		Cuentas de Orden (1)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
BBVA S.A.	5.858	2.351	4.809	---	30.438	1.276
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	926	1.203	1.931	2.914	5.654	5.276
Consolidar A.R.T. S.A.	51	33	87.275	20.231	389.552	344.167
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	8	41	10.352	10.141	13.823	67.067
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	120	77	44.540	119.865	530.989	365.505
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	23	11	7.210	10.897	257.616	252.896
Atuel Fideicomisos S.A.	---	---	4.362	3.630	113	654
BBVA Consolidar Seguros S.A.	33	4	10.225	3.801	56.971	58.031
PSA Finance Cía. Financiera Argentina S.A.	179.992	75.657	1.076	310	---	---
Rombo Cía. Financiera S.A.	150.408	130.643	846	1.014	82.000	30.000
Francés Administradora de Inversiones S.A.	100	158	104	1	20.968	13.235
Consolidar Comercializadora S.A.	---	---	3.346	6.182	1.018	3.044
Inversora Otari S.A.	---	3.093	347	372	375.513	439.602

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

8. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS

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

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

En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa en el 13,3117% del capital social.

El Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, el cual es limitado, obligatorio y oneroso, se ha creado con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La garantía cubrirá la devolución del capital desembolsado y de sus intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la entidad por aplicación del artículo 49 de la Carta Orgánica del B.C.R.A., si esta medida hubiera sido adoptada en forma previa a aquella, sin exceder los pesos treinta mil. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se 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 fideicomitados. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor contable de los activos fideicomitados de Fideicomiso Diagonal ascienden a 3.897 y 17.497, respectivamente, considerando sus valores recuperables, y los de Inmobal Nutrer ascendían al cierre del ejercicio anterior a 25. Dichos importes se encuentran registrados en cuentas de orden deudoras "De actividad fiduciaria - Fondos en fideicomiso".

9.2 Fideicomisos no financieros

BF actúa como Fiduciario en 44 fideicomisos no financieros, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de sus obligaciones contractuales; éstas solo serán satisfechas con y hasta la concurrencia de los bienes fideicomitados y el producido de los mismos. Los fideicomisos no financieros en cuestión fueron constituidos a fin de administrar activos y/o garantizar diversas obligaciones de terceros, debiendo el fiduciario administrar, conservar y custodiar los bienes fideicomitados hasta tanto (i) se acredite el incumplimiento de las obligaciones del deudor (fiduciante) frente a los acreedores (beneficiarios), oportunidad en la que deberán realizarse los mismos, distribuir su producido (neto de gastos) entre todos los beneficiarios y (en caso de existir) en-

tregar 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 588.425 y 1.220.000 al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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-emitar cualquier número de series y/o clases de Obligaciones Negociables siempre que el monto máximo en circulación luego de agregadas todas las series y/o clases en circulación bajo el Programa pendientes de amortización no exceda en ningún momento de US\$ 300.000.000.

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

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

cesarios, 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.

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

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

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

Mediante nota de fecha 9 de junio de 2003, se comunicó la decisión tomada por el Comité Directivo del Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (FFRE), en su reunión del 28 de mayo de 2003,

por la que dispuso que las mencionadas financiaciones se conviertan a pesos solamente en un 50%, mientras que la diferencia restante se mantenga en su moneda original.

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

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

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

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

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

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

I. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2007:

a) Swaps por permuta de tasa de interés por 232.000 (Tasa Fija versus Badlar) con vencimiento final en un plazo no superior a 3 años por las cuales la entidad paga un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y recibe un flujo fijo, calculado sobre los 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.

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 ejercicio de 619.

El valor estimado de mercado de dichos instrumentos asciende a 7.919 (Pasivo). Para la estimación del valor de mercado se descuentan los flujos futuros variables y fijos no vencidos siendo el valor del los swaps, la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros a cobrar y el valor actual de los flujos futuros a pagar.

Al cierre del ejercicio se encuentran 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.

II. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2006:

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

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descripto en la nota 2.3.n.1.) gene-

rando una ganancia al cierre del ejercicio de 6 y se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden deudoras - De derivados - Permuta de tasas de interés" por 30.000.

b) Operaciones de compras y ventas a término, de moneda extranjera liquidables en pesos sin entrega del activo subyacente negociado, con vencimiento final en un plazo no superior a 1 año, por 387.777 y 283.243, las cuales se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden deudoras de derivados - Valor 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 2.488.

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, el Patrimonio Neto de la Entidad supera al requerido para operar como agente de mercado abierto, de acuerdo con la Resolución General N° 368/01 y 489/06 de la C.N.V.

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Entidad mantiene en custodia en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión "FBA Acciones Globales", "FBA Total", "FBA Renta", "FBA Renta Pesos", "FBA Renta Dólares", "FBA Bonos", "FBA Calificado", "FBA Ahorro Dólares", "FBA Renta Fija", "FBA Ahorro Pesos", "FBA Renta Corto Plazo", "FBA Europa", "FBA Horizonte", "FBA Internacional", "FBA EEUU", "FBA Renta Premium", "FBA Acciones Latinoamericanas", "FBA Bonos Ar-

gentina", "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 765.436 y 1.027.748, respectivamente, que conforman la cartera de los Fondos y se encuentran registrados en cuentas de orden deudoras "De Control - Otras".

A continuación se detallan los patrimonios de los F.C.I:

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	PATRIMONIOS AL	
	31.12.07	31.12.06
FBA Acciones Globales	136.139	61.275
FBA Total	10.863	12.403
FBA Renta	12.645	14.327
FBA Renta Pesos	298.951	262.251
FBA Renta Dólares	4.233	4.300
FBA Bonos	8.832	11.249
FBA Calificado	213.601	442.297
FBA Internacional	497	473
FBA Ahorro Dólares	11.730	12.615
FBA Renta Fija	16.214	19.713
FBA Ahorro Pesos	128.507	219.506
FBA Renta Premium	6.755	7.584
FBA Europa	4.770	2.257
FBA Horizonte	27.847	74.846
FBA EEUU	1.323	1.095
FBA Renta Corto Plazo	495	523
FBA Acciones Latinoamericanas	44.268	8.868
FBA Bonos Argentina	8.069	16.578
FBA Brasil	2.992	---
FBA México	979	---
FBA Commodities	50	---
FBA Acciones Argentinas	485	---
FBA Bonos Globales	50	---
TOTALES	940.295	1.172.160

14. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

- A Reserva Legal 82.064.
- A dividendos en efectivo 90.000 (previamente aprobada por Expte. Nro 6480/07 del B.C.R.A)

b) De acuerdo con la Comunicación "A" 4664, emitida con fecha 11 de mayo del 2007, y con el Texto ordenado de "Distribución de resultados" del B.C.R.A., a los efectos del cálculo de los saldos de utilidades distribuibles la Entidad debe deducir en forma extracontable de la cuenta Resultados no asignados el punto 2.1 de dicha norma (ver Proyecto de distribución de utilidades). 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.

c) De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A, la próxima Asamblea de Accionistas deberá destinar 47.010 de los Resultados no asignados a los efectos de apropiarlos a la Reserva legal.

15. PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

16. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

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

INTEGRACIÓN COMPUTABLE PESOS	
Efectivo en Caja	308.841 (*)
Cuentas Especiales de Garantía	108.697
BCRA Cuenta Corriente	1.372.244
Efectivo en Transportadora de Caudales	205.933 (*)
Franquicias	175.306
TOTAL	2.171.021

INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN DÓLARES (Expresados en pesos)	
Efectivo en Caja	133.245 (*)
BCRA Cuenta Corriente	703.779
Efectivo en Tránsito	2.654 (*)
Efectivo en Transportadora de Caudales	49.849 (*)
TOTAL	889.527

INTEGRACIÓN COMPUTABLE EN EUROS (Expresados en pesos)	
Efectivo en Caja	25.697 (*)
BCRA Cuenta Corriente	20.448
Efectivo en Tránsito	42 (*)
Efectivo en Transportadora de Caudales	13.154 (*)
TOTAL	59.341

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

17. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Los estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, explican las variaciones del efectivo y sus equivalentes. A tal fin, se detallan las partidas que la Entidad considera como efectivo y sus equivalentes:

	31.12.07	31.12.06
a) Disponibilidades:	3.114.834	2.534.058
b) Títulos Públicos mantenidos para operaciones de compra-venta o intermediación:	31.288	102.726
c) Préstamos al Sector Financiero, call otorgados vto. menor a tres meses desde fecha de cierre del ejercicio:	148,680	81.515
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	3.294.811	2.718.299

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 ejercicio.

18. POLÍTICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

A continuación se describen las políticas y procesos integrales para la identificación, evaluación, control y mitigación de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y operacional.

a) Riesgo de Crédito

Dentro de la Dirección de Riesgos se encuentran las Gerencias de Banca Minorista y Banca Empresas y Corporativa que a su vez están integradas cada una de ellas por las áreas de Políticas y Herramientas, Admisión, Seguimiento del Riesgo y Recuperación Crediticia.

Las aprobaciones se llevan a cabo mediante facultades delegadas a Analistas de Riesgos, al Comité de Riesgo de Crédito y al Comité Técnico de Operaciones, según sea el monto de la asistencia como así también según características del cliente y operación (asimismo las áreas comerciales poseen facultades crediticias delegadas). Las excepciones a las políticas vigentes son tratadas en el Comité Técnico de Operaciones.

La metodología de evaluación está basada en modelos de scoring y rating internos, aplicados a la gestión de la cartera de Banca Minorista y de Banca Empresas y Corporativa, respectivamente. Aplicando esta metodología se obtiene una determinada pérdida esperada y, adicionalmente, se lleva un control histórico de la pérdida esperada y severidad de cada cartera. Las herramientas de scoring y de rating se reestiman periódicamente.

A continuación se mencionan algunos de los aspectos tenidos en cuenta al realizar la evaluación crediticia de los clientes:

- Verificar la suficiente generación de recursos del cliente y la adecuada estructura financiera para asumir las amortizaciones de capital e intereses de los créditos adeudados, dentro de los

plazos pactados.

- Constitución de adecuadas y suficientes garantías que permitan una efectiva recuperación de las operaciones de crédito.
- Adecuado conocimiento del cliente, que brinden al organismo que toma la decisión, la confianza y seguridad necesarias para el otorgamiento del crédito.
- Equilibrio y correlación entre el destino, el monto, el plazo y la forma de amortización del crédito con la generación de recursos y las garantías del cliente.
- Identificación de la actividad del cliente para ubicarlo dentro del sector económico que corresponda, evaluando su posicionamiento y sus expectativas de desarrollo.
- Consultar permanentemente las pautas coyunturales de las políticas sectoriales vigentes, actuando según lo determinen las directrices generales de inversión o desinversión en un sector o subsector de la economía, entre otras.

b) Riesgo de Mercado

El área de Riesgos de Mercado, ubicada en la Dirección de Riesgos, es la unidad responsable de la identificación, evaluación y control de los riesgos de mercado en BBVA Banco Francés.

Tiene a su cargo las siguientes funciones:

- Identificar las Unidades de Negocio dentro de BBVA BF desarrollen actividades con riesgo de mercado y que, en consecuencia, deban incorporarse a los sistemas corporativos de medición y control del riesgo.
- Vigilar diariamente el cumplimiento de los límites y políticas de riesgo de las Unidades de Negocio.

El enfoque más elaborado, que ha sido adoptado como herramienta de medición estándar, es el Valor en Riesgo (Value at Risk o VaR), con un nivel de cofianza de 99% a un día.

Las políticas se llevan a cabo a través de una es-

tructura de límites, en términos de VaR diario y Stop Loss diario, mensual y anual.

En forma anual, se realiza la elaboración de una propuesta de autorización de límites de riesgos de mercado en coordinación con la tesorería. En dicha norma se establecen los responsables máximos de control y toma de decisiones respecto a los límites y los planes de contingencia que deberán realizarse de superarse los mismos. Se calibra la bondad del modelo VaR a través de las pruebas de backtesting y stresstesting.

c) Riesgo de Liquidez

Si bien la Dirección Financiera es la responsable de la gestión de los riesgos estructurales en el Banco BBVA Banco Francés, entre los que se encuentra también el riesgo de liquidez, el Área de Riesgos de Mercado, como unidad independiente del negocio y la gestión, tiene la función de aprobación, seguimiento (medición) y control de las metodologías, los límites y las alertas que las áreas implicadas propongan y consuman, para una adecuada gestión del riesgo de liquidez.

Ante cualquier señal de alerta de inicio de una crisis de liquidez, el banco cuenta con un comité de crisis integrado por las áreas de Gestión Financiera, Riesgos de Mercado y la Tesorería, quienes deberán estudiar la situación y elevarla al siguiente nivel de control (Directorio – COAP).

El Área de Riesgos de Mercado deberá obtener flujos de cobros y pagos, elaborar el mapa diario de liquidez, proponer los límites y señales de alerta y elaborar y distribuir los informes correspondientes a la evolución de la liquidez a los órganos internos de la Dirección de Riesgos y a la Alta Dirección del BBVA Banco Francés.

Los riesgos de liquidez se monitorean mediante tres modelos: Liquidez de corto plazo, Liquidez de mediano plazo y Liquidez de Stress. Este último modelo se basa en estudios de crisis pasadas y se toma como base para la generación del plan

de contingencias.

El objetivo del Plan de Contingencias no es otro que estar preparados lo mejor posible para hacer frente a problemas de liquidez, tratando de prevenir eventuales situaciones de crisis, tanto propias como de mercados, que puedan surgir en algún momento futuro para la entidad.

c) Riesgo Operacional

La Dirección de Riesgos, a través del área de Riesgo Operacional, tiene la misión de implantar un marco de trabajo que permita la identificación, valoración, seguimiento, control y mitigación del riesgo operacional, mediante el desarrollo de herramientas específicas, y el mantenimiento de una base de datos histórica de pérdidas registradas, segmentadas por áreas de negocio y clases de riesgo.

Tanto la función de identificación y cuantificación del riesgo operacional (herramienta Ev-Ro), como la de seguimiento y control dinámico de la eficacia de las medidas de mitigación adoptadas (Trans-VaR), tienen un alto grado de implantación en las distintas áreas de negocio y de apoyo.

El seguimiento de estas herramientas y controles permite:

- Efectuar una valoración del grado de actividad de mitigación desarrollado en los diferentes ámbitos de responsabilidad.
- Constatar que la adopción de medidas se realiza con arreglo a criterios de prioridad de mitigación de los factores de riesgo.
- Asegurar la implantación y actualización de los planes de contingencia y de continuidad de servicio definidos por las unidades de negocio o áreas de apoyo, que reduzcan el riesgo de determinado tipo de factores de alto impacto.

ANEXO A DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en miles de pesos)				Tenencias		Posición sin opciones	Posición final
				Valor de Mercado	Saldo según libros 31-12-07		
Denominación	Serie	Identificación					
TÍTULOS PÚBLICOS							
* Tenencias en cuentas de inversión							
En pesos							
Subtotal en pesos				--,-	200.354	--,-	--,-
En moneda extranjera							
Subtotal en moneda extranjera				--,-	108.622	--,-	--,-
Subtotal en cuentas de inversión				--,-	308.976	--,-	--,-
* Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2018		2405	13.992	13.992		13.992	13.992
Otros			8.947	8.947		4.619	4.619
Subtotal en pesos				22.939	99.408	18.611	18.611
En moneda extranjera							
Bono Argentina (BONAR VII)		5435	1.248	1.248		1.248	1.248
Bonos con descuento en dólares		40291	2.805	2.805		2.805	2.805
BONAR X		5436	1.811	1.811		1.811	1.811
Boden 2013		5427	1.649	1.649		1.573	1.573
Otros			836	836		388	388
Subtotal en moneda extranjera				8.349	3.318	7.825	7.825
Subtotal en compra-venta o intermediación				31.288	102.726	26.436	26.436
* Tenencias disponibles para la venta							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2018		2405	73.284	73.284		73.284	73.284
Bocon PRO12		2449	166.229	166.229		166.229	166.229
Subtotal en pesos				239.513	--,-	239.513	239.513
Subtotal en disponibles para la venta				239.513	--,-	239.513	239.513
* Títulos Públicos sin cotización							
Del país:							
En pesos							
Bono Garantizado vto. 2020		2423		903.897		903.897	903.897
Subtotal en pesos				903.897	843.792	903.897	903.897
Subtotal títulos públicos sin cotización				903.897	843.792	903.897	903.897

ANEXO A (Continuación)
DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Serie	Identificación	Valor de Mercado	Tenencias		Posición sin opciones	Posición final
				Saldo según libros 31-12-07	Saldo según libros 31-12-06		
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.							
Letras B.C.R.A.							
Con cotización - Cartera propia							
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 03-09-08		45859	13.379	13.379		13.379	13.379
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 22-04-09		45870	8.242	8.242		8.242	8.242
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 21-05-08		45876	10.362	10.362		10.362	10.362
Otros			4.487	4.487		5.288	5.288
Subtotal con cotización - cartera propia				36.470	56.285	37.271	37.271
Por operaciones de pase							
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 12-11-08		45877	26.478	26.478		--	--
Letra del B.C.R.A. en pesos vto 14-05-08		45803	47.444	47.444		--	--
Subtotal por operaciones de pase				73.922	--	--	--
Notas B.C.R.A.							
Con cotización - Cartera propia							
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 15-10-08		45831	5.636	5.636		5.636	5.636
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 10-09-08		45824	7.308	7.308		7.308	7.308
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 10-02-10		45853	10.886	10.886		10.886	10.886
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 07-05-08		45798	11.262	11.262		78.866	78.866
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 21-04-10		45873	12.156	12.156		12.156	12.156
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 06-08-08		45819	13.332	13.332		13.332	13.332
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 16-07-08		45813	16.672	16.672		16.672	16.672
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 26-03-08		45790	19.162	19.162		19.162	19.162
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 25-03-10		45862	23.325	23.325		23.325	23.325
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 05-11-08		45833	38.174	38.174		38.174	38.174
Notas del B.C.R.A. en pesos ajustable por CER cupón 3% vto 23-01-08		45712	39.567	39.567		39.567	39.567
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 26-11-08		45834	41.809	41.809		41.809	41.809
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 06-01-10		45845	53.097	53.097		53.097	53.097
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 17-12-08		45844	61.816	61.816		61.816	61.816
Otros			29.797	29.797		29.797	29.797
Subtotal con cotización - cartera propia				383.999	1.646.532	451.603	451.603
Sin cotización - Cartera propia							
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 25-03-10		45862		33.488		33.488	33.488
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 11-03-09		45861		196.067		196.067	196.067
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 21-01-09		45850		392.059		392.059	392.059
Subtotal sin cotización - cartera propia				621.614	--	621.614	621.614

ANEXO A (Continuación) DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en miles de pesos)				Tenencias		Posición sin opciones	Posición final
				Valor de Mercado	Saldo según libros 31-12-07		
Denominación	Serie	Identificación					
Por operaciones de pase							
Notas del BCRA en pesos cupón variable vto 06-01-10		45845	50.875	50.875		--,--	--,--
Notas del BCRA en pesos cupón variable vto 20-01-10		45851	25.450	25.450		--,--	--,--
Notas del BCRA en pesos cupón variable vto 01-03-08		45784	15.143	15.143		--,--	--,--
Subtotal por operaciones de pase				91.468		--,--	--,--
Tenencias disponibles para la venta							
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 07-05-08		45798	260.172	260.172		260.172	260.172
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 15-10-08		45831	309.375	309.375		309.375	309.375
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 17-12-08		45844	276.074	276.074		276.074	276.074
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar) vto 16-07-08		45813	171.229	171.229		171.229	171.229
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable (Badlar + 2.5%) vto 10-02-10		45853	79.632	79.632		79.632	79.632
Notas del B.C.R.A. en pesos cupón variable vto 05-03-08		45784	24.228	24.228		24.228	24.228
Otros			12.361	12.361		12.361	12.361
Subtotal tenencias disponibles para la venta				1.133.071		1.133.071	1.133.071
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.				2.340.544	1.702.817	2.243.559	2.243.559
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS				3.515.242	2.958.311	3.413.405	3.413.405
INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN							
* Otros representativos de deuda							
Del País:							
En moneda extranjera							
Otros			190	190		190	190
Subtotal moneda extranjera				190	30	190	190
Subtotal otros representativos de deuda				190	30	190	190
* Otros representativos de capital							
Del País:							
En pesos							
Fideicomiso Compañía Financiera Argentina		34470	12.033	12.033		12.033	12.033
Fideicomiso Garbarino		34513	4.349	4.349		4.349	4.349
Fideicomiso Secubono		34519	9.153	9.153		9.153	9.153
Subtotal en pesos				25.535		25.535	25.535
Subtotal representativo de capital				25.535	--,--	25.535	25.535
TOTAL DE INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN				25.725	30	25.725	25.725
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS				3.540.967	2.958.341	3.439.130	3.439.130

ANEXO B CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en miles de pesos)		
	31-12-07	31-12-06
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	7.935.850	7.287.366
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	104.485	62.808
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	103.349	44.102
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.728.016	7.180.456
Con seguimiento especial	17.733	28.448
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	922	1.863
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.811	26.585
Con problemas	5.321	5.297
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.321	5.297
Con alto riesgo de insolvencia	27.025	24.001
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	946	--
Sin garantías ni contragarantías preferidas	26.079	24.001
Irrecuperable	518	29.883
Sin garantías ni contragarantías preferidas	518	29.883
TOTAL	7.986.447	7.374.995

ANEXO B (continuación) CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en miles de pesos)		
	31-12-07	31-12-06
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	3.276.219	2.010.833
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.145	10.005
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	511.615	378.264
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.756.459	1.622.564
Riesgo bajo	25.063	19.528
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2	--
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.187	6.597
Sin garantías ni contragarantías preferidas	20.874	12.931
Riesgo medio	11.917	7.827
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5	--
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	258	267
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.654	7.560
Riesgo alto	642	6.408
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	27	478
Sin garantías ni contragarantías preferidas	615	5.930
Irrecuperable	17.997	6.537
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.547	2.431
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.450	4.106
Irrecuperable por disposición técnica	890	702
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	14	38
Sin garantías ni contragarantías preferidas	876	664
TOTAL	3.332.728	2.051.835
TOTAL GENERAL (1)	11.319.175	9.426.830

(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 (salvos 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.

ANEXO C CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en miles de pesos)				
Número de clientes	31-12-2007		31-12-2006	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	2.973.118	26,27%	3.554.901	37,71%
50 siguientes mayores clientes	2.353.533	20,79%	2.171.205	23,03%
100 siguientes mayores clientes	1.028.963	9,09%	776.114	8,23%
Resto de clientes	4.963.561	43,85%	2.924.610	31,03%
TOTAL (1)	11.319.175	100,00%	9.426.830	100,00%

(1) Ver llamada (1) en Anexo B

ANEXO D APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en miles de pesos)								
CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento							TOTAL
	Cartera vencida	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector público no financiero	--,--	2.214	93.515	--,--	--,--	430.342	889.281	1.415.352
Sector financiero	--,--	154.272	50.100	58.350	238.338	161.283	31.870	694.213
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	27.466	3.231.327	1.584.577	1.044.496	958.928	809.001	1.553.815	9.209.610
TOTAL	27.466	3.387.813	1.728.192	1.102.846	1.197.266	1.400.626	2.474.966	11.319.175 (1)

(1) Ver llamada (1) en Anexo B

ANEXO E
DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO		Acciones			Información sobre el emisor						
		Datos del último estado contable		Datos del último estado contable							
IDENTIFICACION	DENOMINACION	Valor	Votos	CANTIDAD	IMPORTE		Actividad Principal	Fecha de cierre del periodo/ejercicio	Capital social	Patrimonio neto	Resultado del periodo/ejercicio
		nominal	por		31.12.07	31.12.06					
EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS											
Controladas											
Del país:											
miles de \$											
33642192049	Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	Ord. 500\$	1	12.137	8.875	5.705	Agente de Bolsa	31.12.2007	6.390	9.345	3.338
30663323926	Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	Ord. 1\$	1	75.842.839	147.617	141.886	Administradora de fondos de Jubilaciones y Pensiones	31.12.2007	140.739	276.761	(5.117)
33678564139	Consolidar Cia. de Seguros de Vida S.A.	Ord. 1\$	1	7.383.921	127.377	86.024	Compañía de seguros	31.12.2007	11.195	199.231	42.799
30678574097	Consolidar Cia. de Seguros de Retiro S.A.	Ord. 1\$	1	25.033.832	58.999	73.663	Compañía de seguros	31.12.2007	37.551	88.492	8.258
30707847367	PSA Finance Arg. Cia. Financiera S.A.	Ord. 1000\$	1	9.000	14.008	13.550	Financiera	31.12.2007	18.000	28.018	917
30692274403	Atuel Fideicomisos S.A.	Ord. 1\$	1	13.099.869	27.720	20.153	Administradora de Fideicomisos	31.12.2007	13.100	27.723	7.568
Subtotal controladas					<u>384.596</u>	<u>340.981</u>					
No Controladas											
Del país:											
33707124909	Rombo Cia. Financiera S.A.	Ord. 1000\$	1	24.000	30.766	13.362	Financiera	31.12.2007	60.000	76.913	3.511
30604796357	Banelco S.A.	Ord. 1\$	1	2.457.749	6.145	5.911	Servicios de información	30.06.2007	23.599	47.967	8.113
					4.546	3.438					
Del exterior:											
					793	773					
Subtotal no controladas					<u>42.250</u>	<u>23.484</u>					
Total en Entidades Financieras, Activi-					<u>426.846</u>	<u>364.465</u>					
dades Complementarias y Autorizadas											
EN OTRAS SOCIEDADES											
No Controladas											
Del país:											
30685228501	Consolidar ART S.A.	Ord. 1\$	1	9.710.451	23.697	21.613	Aseguradora de Riesgos del Trabajo	31.12.2007	77.684	191.370	11.021
30500064230	BBVA Consolidar Seguros S.A.	Ord. 1\$	1	1.301.847	6.855	5.940	Seguros	31.12.2007	10.651	56.096	5.318
					35	33					
Del exterior:											
					3	3.053	Inversora	31.12.2003	36.048	18.272	(17.775)
17415001	A.I.G. Latin American Fund				40	37					
Subtotal no Controladas					<u>30.630</u>	<u>30.676</u>					
Total en Otras Sociedades					<u>30.630</u>	<u>30.676</u>					
TOTAL DE PARTICIPACIONES											
EN OTRAS SOCIEDADES					<u>457.476</u>	<u>395.141</u>					

**ANEXO F
DETALLE DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor residual				Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 31.12.07	Valor residual al 31.12.06
	al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO								
Inmuebles	303.148	9.533	(9.031)	--,-	50	10.752	292.898	303.148
Mobiliario e Instalaciones	22.954	8.842	--,-	410	10	6.937	24.449	22.954
Máquinas y Equipos	40.102	23.557	--,-	738	5	13.156	49.765	40.102
Vehículos	1.111	337	--,-	50	5	506	892	1.111
TOTAL	367.315	42.269	(9.031)	1.198		31.351	368.004	367.315
BIENES DIVERSOS								
Obras de arte	983	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	983	983
Bienes dados en alquiler	6.771	--,-	9.031	--,-	50	244	15.558	6.771
Bienes tomados en defensa de créditos	6.283	430	--,-	1.976	50	91	4.646	6.283
Papelaría y útiles	2.380	5.492	--,-	5.179	--,-	--,-	2.693	2.380
Otros bienes diversos	17.942	9	--,-	5.118	50	321	12.512	17.942
TOTAL	34.359	5.931	9.031	12.273		656	36.392	34.359

ANEXO G DETALLE DE BIENES INTANGIBLES CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en miles de pesos)							
CONCEPTO	Valor residual		Amortizaciones del ejercicio			Valor residual al 31.12.07	Valor residual al 31.12.06
	al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Años de vida útil asignados	Importe		
LLAVE DE NEGOCIO	18.829	--,--	--,--	10	6.629	12.200	18.829
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO (1)	13.276	15.838	--,--	1 y 5	7.149	21.965	13.276
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y DESARROLLO NO DEDUCIBLES	343.450	37.178	--,--	5	323.139(2)	57.489	343.450
TOTAL	375.555	53.016	--,--		336.917	91.654	375.555

(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.

Número de clientes	31-12-2007		31-12-2006	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	755.542	5,01%	913.598	7,22%
50 siguientes mayores clientes	1.211.506	8,03%	1.113.262	8,80%
100 siguientes mayores clientes	934.833	6,20%	823.398	6,51%
Resto de clientes	12.176.068	80,76%	9.798.632	77,47%
TOTAL	15.077.949	100,00%	12.648.890	100,00%

ANEXO I APERTURA PO PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Cifras expresadas en miles de pesos)							
CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						TOTAL
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	12.447.220	1.897.464	606.889	121.847	3.719	810	15.077.949
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera							
Banco Central de la República Argentina	1.833	--,--	--,--	--,--	--,--	--,--	1.833
Bancos y Organismos Internacionales	132.848	136.840	210.101	72.374	6.016	6.302	564.481
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	7.885	--,--	15.755	--,--	--,--	--,--	23.640
Otras	715.365	3.004	4.535	10.789	21.273	36.454	791.420
Total	857.931	139.844	230.391	83.163	27.289	42.756	1.381.374
TOTAL	13.305.151	2.037.308	837.280	205.010	31.008	43.566	16.459.323

ANEXO J
MOVIMIENTOS DE PREVISIONES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2007 Y 2006
(Cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	Saldos al		Disminuciones		Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06
	inicio del ejercicio	Aumentos (6)	Desafectaciones	Aplicaciones		
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
- TITULOS PUBLICOS						
- Por riesgo de desvalorización	15.139	45.816 (5)	--,-	--,-	60.955	15.139
- PRESTAMOS						
- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	165.842	60.204 (1)	--,-	30.354	195.692	165.842
- OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA						
- Por riesgo de incobrabilidad	996	825 (1)	--,-	--,-	1.821	996
- BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA						
- Por riesgo de incobrabilidad	3.369	911 (1)	--,-	--,-	4.280	3.369
- PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES						
- Por riesgo de desvalorización (3)	3.053	61	3.111	--,-	3	3.053
- CREDITOS DIVERSOS						
- Por riesgo de incobrabilidad (2)	361.062	58.088	340.029	1.517	77.604	361.062
Total	549.461	165.905	343.140	31.871	340.355	549.461
DEL PASIVO						
- COMPROMISOS EVENTUALES (1)	430	--,-	17	--,-	413	430
- OTRAS CONTINGENCIAS	392.048	91.372 (4)	35.409	127.147	320.864	392.048
TOTAL	392.478	91.372	35.426	127.147	321.277	392.478

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

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

(3) Constituidas para reconocer la desvalorización estimada en el patrimonio de A.I.G. Latin American Fund al 31 de diciembre de 2007.

(4) Constituidas para cubrir eventuales contingencias no consideradas en otras cuentas (amparos, juicios civiles, laborales, comerciales y otros). Ver notas 2.3.m) y 2.3.o).

(5) 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	638
- Otros créditos por intermediación financiera	21
- Bienes dados en locación financiera	1
- Participaciones en otras sociedades	61
- Créditos diversos	149

ANEXO K COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Cifras expresadas en miles de pesos)						
ACCIONES			CAPITAL SOCIAL			
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Pendientes de emisión o de distribución	Integrado
			En circulación	En cartera		
ORDINARIAS	471.361.306	1	471.306	--,--	55	471.361
					(1)	(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.).

ANEXO L SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en miles de pesos)							
RUBROS	31.12.2007						31.12.2006
	TOTAL	TOTAL DEL EJERCICIO (por moneda)					TOTAL
	DEL						DEL
ACTIVO	EJERCICIO	Euro	Dólar	Libra	Yen	Otras	EJERCICIO
Disponibilidades	1.223.162	113.939	1.104.792	607	293	3.531	950.172
Títulos públicos y privados	8.539	--,-	8.539	--,-	--,-	--,-	111.970
Préstamos	2.284.032	5.148	2.278.884	--,-	--,-	--,-	1.478.634
Otros créditos por intermediación financiera	107.687	18.566	88.664	38	419	--,-	85.796
Bienes dados en locación financiera	63	--,-	63	--,-	--,-	--,-	70
Participaciones en otras sociedades	836	--,-	836	--,-	--,-	--,-	3.863
Créditos diversos	18.692	620	18.072	--,-	--,-	--,-	20.086
Partidas pendientes de imputación	352	--,-	352	--,-	--,-	--,-	103
TOTAL	3.643.363	138.273	3.500.202	645	712	3.531	2.650.694
PASIVO							
Depósitos	2.459.570	64.804	2.394.766	--,-	--,-	--,-	1.817.513
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.024.475	38.447	984.042	306	591	1.089	783.896
Obligaciones diversas	5.265	717	4.548	--,-	--,-	--,-	3.275
Partidas pendientes de imputación	2	--,-	2	--,-	--,-	--,-	66
TOTAL	3.489.312	103.968	3.383.358	306	591	1.089	2.604.750
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)							
Contingentes	345.981	--,-	345.981	--,-	--,-	--,-	223.150
De control	6.758.977	12.901	6.744.073	2	1.261	740	4.563.502
De actividad fiduciaria	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	25
TOTAL	7.104.958	12.901	7.090.054	2	1.261	740	4.786.677
Acreedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)							
Contingentes	279.895	--,-	279.895	--,-	--,-	--,-	185.509
De control	34.048	--,-	34.048	--,-	--,-	--,-	32.858
TOTAL	313.943	--,-	313.943	--,-	--,-	--,-	218.367

ANEXO N
ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(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	31.12.07	31.12.06	
			No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida					
1.											
Préstamos	376.112	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	376.112	255.967	
- Adelantos	1.235	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	1.235	11	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.235	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	1.235	11	
- Documentos	1.182	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	1.182	16.249	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.182	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	1.182	16.249	
- Hipotecarios y prendarios	650	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	650	374	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	650	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	650	374	
- Personales	124	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	124	44	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	124	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	124	44	
- Tarjetas de crédito	372	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	372	394	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	372	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	372	394	
- Otros	372.549	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	372.549	238.895	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	372.549	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	372.549	238.895	
2. Otros Créditos por intermediación financiera	6.686	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	6.686	1.157	
3. Responsabilidades eventuales	47.862	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	47.862	33.813	
4. Participaciones en otras sociedades y títulos privados	153.110	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	153.110	120.358	
TOTAL	583.770	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	583.770	411.295	
TOTAL DE PREVISIONES	3.775	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	--,-	3.775	2.566	

**ANEXO O
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o Contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado (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	18	9	2	172.000
SWAPS	Intermediación Cuenta propia	-	Al vencimiento de diferencias	RESIDENTES EN EL PAÍS SECTOR NO FINANCIERO	16	12	2	170.000
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	ROFEX	3	1	1	504.601
FUTUROS	Intermediación Cuenta propia	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	MAE	2	1	1	1.949.058
TOTAL								<u>2.795.659</u>

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Art. 33 - Ley 19.550)**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO:	31.12.07	31.12.06
A. DISPONIBILIDADES:	3.169.314	2.558.484
- Efectivo	750.752	559.817
- Entidades financieras y corresponsales	2.418.562	1.998.667
B.C.R.A.	2.102.642	1.748.436
Otras del país	7.312	24.061
Del exterior	308.608	226.170
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota 8.a):	5.181.253	4.372.032
- Tenencias en cuentas de inversión	547.714	515.296
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	170.320	303.823
- Tenencias disponibles para la venta	1.372.584	--
- Títulos públicos sin cotización	903.903	843.797
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	2.005.791	2.520.906
- Inversiones en títulos privados con cotización	241.943	203.396
- (Previsiones)	61.002	15.186
C. PRÉSTAMOS:	11.390.121	9.534.183
- Al sector público no financiero (Anexo 1)	2.367.869	2.887.276
- Al sector financiero (Anexo 1)	541.911	436.126
Interfinancieros - (call otorgados)	56.430	38.029
Otras financiaciones a entidades financieras locales	449.709	383.037
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	35.772	15.060
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexo 1)	8.679.162	6.377.968
Adelantos	1.326.472	1.469.368
Documentos	1.430.787	793.195
Hipotecarios	772.036	460.559
Prendarios	253.130	98.381
Personales	1.337.179	689.019
Tarjetas de crédito	802.647	526.416
Otros (Nota 8.b)	2.666.843	2.282.243
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar (Intereses documentados)	103.824	64.330
	13.756	5.543
- (Diferencia por adquisición de cartera)	93	90
- (Previsiones)	198.728	167.097
Transporte	19.740.688	16.464.699

	31.12.07	31.12.06
Transporte	19.740.688	16.464.699
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	956.184	917.532
- Banco Central de la República Argentina	463.621	423.032
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	206.216	45.535
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	110.155	334.324
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	81.976	58.684
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega de activo subyacente	6.292	1.052
- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	24.170	18.066
- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	43.816	30.894
- Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	21.834	6.973
- Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexo 1)	5	--
- (Previsiones)	1.901	1.028
E. BIENES DADOS EN LOCACIÓN FINANCIERA:	323.522	235.188
- Bienes dados en locación financiera (Anexo 1)	327.969	238.672
- (Previsiones)	4.447	3.484
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES:	77.986	54.438
- En entidades financieras	31.559	14.135
- Otras (nota 8. c)	46.430	43.356
- (Previsiones)	3	3.053
G. CRÉDITOS DIVERSOS:	357.963	283.023
- Deudores por venta de bienes (Anexo 1)	52	129
- Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	150.506	118.746
- Otras (nota 8. d)	285.008	525.209
- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1	1
- (Previsiones)	77.604	361.062
H. BIENES DE USO:	399.615	397.896
I. BIENES DIVERSOS:	38.950	35.211
J. BIENES INTANGIBLES:	116.380	407.463
- Llave de negocio	12.200	18.831
- Gastos de organización y desarrollo	104.180	388.632
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	11.261	12.980
L. OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 8.e):	450	26.199
TOTAL DE ACTIVO:	22.022.999	18.834.629

PASIVO:	31.12.07	31.12.06
M. DEPÓSITOS:	15.009.758	12.505.756
- Sector público no financiero	53.899	73.150
- Sector financiero	195.890	156.412
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	14.759.969	12.276.194
Cuentas corrientes	2.771.710	2.206.362
Cajas de ahorros	4.237.696	3.415.210
Plazos fijos	7.219.407	5.948.768
Cuentas de inversiones	13.152	144.286
Otros	435.566	452.479
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	82.438	109.089
N. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:	1.750.021	1.484.007
- Banco Central de la República Argentina	1.833	1.761
Otros	1.833	1.761
- Bancos y Organismos Internacionales	555.842	178.943
- Obligaciones Negociables no subordinadas	--	248.638
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	104.223	303.368
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	206.466	34.264
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	1.002	206
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	72.672	235.974
Interfinancieros (call recibidos)	10.019	154.740
Otras financiaciones de entidades financieras locales	62.646	81.128
Intereses devengados a pagar	7	106
- Otras (Nota 8.f)	797.227	474.523
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	10.756	6.330
O. OBLIGACIONES DIVERSAS:	374.999	340.129
- Honorarios a pagar	118	156
- Otras (Nota 8.g)	374.881	339.973
P. PREVISIONES:	441.964	493.848
Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN:	6.671	3.957
R. OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS (Nota 8.h):	2.146.731	1.835.871
TOTAL DE PASIVO:	19.730.144	16.663.568
S. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS (Nota 5):	236.018	216.477
PATRIMONIO NETO:	2.056.837	1.954.584
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO:	22.022.999	18.834.629

CUENTAS DE ORDEN		31.12.07	31.12.06
DEUDORAS		<u>41.587.805</u>	<u>34.821.964</u>
Contingentes		4.192.205	3.895.647
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)		199.679	--,-
- Garantías recibidas		3.437.694	3.550.553
- Cuentas contingentes deudoras por contra		554.832	345.094
De control		34.581.439	30.192.581
- Créditos clasificados irre recuperables		280.820	332.529
- Otras (Nota 8.i)		32.078.895	29.566.991
- Cuentas de control deudoras por contra		2.221.724	293.061
De derivados		2.795.659	701.020
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente		1.164.392	387.777
- Permuta de tasas de interés		292.000	30.000
- Otras		50.000	--,-
- Cuentas de derivados deudoras por contra		1.289.267	283.243
De actividad fiduciaria		18.502	32.716
- Fondos en fideicomiso		18.502	32.716
ACREEDORAS		<u>41.587.805</u>	<u>34.821.964</u>
Contingentes		4.192.205	3.895.647
- Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores	(Anexo 1)	26.185	13.695
- Garantías otorgadas al B.C.R.A.		61.729	52.743
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexo 1)	135.525	169.825
- Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores		134.871	8.254
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	(Anexo 1)	196.522	100.577
- Cuentas contingentes acreedoras por contra		3.637.373	3.550.553
De control		34.581.439	30.192.581
- Valores por acreditar		388.952	228.192
- Otras		1.832.772	64.869
- Cuentas de control acreedoras por contra		32.359.715	29.899.520
De derivados		2.795.659	701.020
- Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente		1.289.267	283.243
- Cuentas de derivados acreedoras por contra		1.506.392	417.777
De actividad fiduciaria		18.502	32.716
- Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra		18.502	32.716

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Art. 33 - Ley .19.550)		
(Cifras expresadas en miles de pesos)	31.12.07	31.12.06
A. INGRESOS FINANCIEROS	1.904.212	1.936.404
Intereses por disponibilidades	20.202	17.353
Intereses por préstamos al sector financiero	146.833	91.875
Intereses por adelantos	164.659	102.072
Intereses por documentos	101.775	55.699
Intereses por préstamos hipotecarios	64.264	44.894
Intereses por préstamos prendarios	15.089	7.366
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	55.026	30.485
Intereses por otros préstamos	301.738	190.495
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	23.757	35.314
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387/01	236.964	297.468
Resultado neto de títulos públicos y privados	319.666	559.877
Ajustes por cláusula C.E.R.	210.342	354.566
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	117.403	78.666
Otros	126.494	70.274
B. EGRESOS FINANCIEROS	680.131	568.345
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	23.180	29.913
Intereses por depósitos en caja de ahorro	6.598	4.811
Intereses por depósitos a plazo fijo	491.577	307.084
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	1.983	1.981
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	3.394	9.100
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	26.627	28.883
Otros intereses	8.478	18.960
Ajustes por cláusula C.E.R.	49.230	121.321
Aportes al fondo de garantías de los depósitos	23.714	20.098
Otros	45.350	26.194
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	1.224.081	1.368.059
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	62.262	70.125
Transporte	1.161.819	1.297.934

	31.12.07	31.12.06
Transporte	1.161.819	1.297.934
D. INGRESOS POR SERVICIOS	1.182.789	915.875
Vinculados con operaciones activas	163.281	106.893
Vinculados con operaciones pasivas	318.038	246.506
Otras comisiones	530.772	430.102
Otros	170.698	132.374
E. EGRESOS POR SERVICIOS	158.927	110.199
Comisiones	114.371	76.538
Otros (Nota 8.j)	44.556	33.661
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1.124.161	927.404
Gastos en personal	653.644	523.904
Honorarios a directores y síndicos	463	446
Otros honorarios	29.107	28.178
Propaganda y publicidad	67.212	46.050
Impuestos	52.119	46.937
Depreciación de bienes de uso	37.203	31.781
Amortización de gastos de organización	21.961	22.967
Otros gastos operativos	149.660	128.992
Otros	112.792	98.149
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	1.061.520	1.176.206
RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN ENTIDADES O EMPRESAS CONSOLIDADAS	(19.541)	(39.016)
G. UTILIDADES DIVERSAS	828.284	314.440
Resultado por participaciones permanentes	9.363	19.941
Intereses punitorios	961	537
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	434.295	86.543
Otras (Nota 8.k)	383.665	207.419
H. PÉRDIDAS DIVERSAS	1.584.820	1.199.913
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	34	475
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	157.626	312.485
Amortización de diferencia por resoluciones judiciales	323.139	262.312
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	4.035	9.356
Amortización de llave de negocio	6.629	6.629
Otras (Nota 8.l)	1.093.357	608.656
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	285.443	251.717
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA	50.394	71.680
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	235.049	180.037

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.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Art. 33 - Ley .19.550)
(Cifras expresadas en miles de pesos)

VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	31.12.07	31.12.06
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	2.928.807(1)	2.298.743
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	3.465.634(1)	2.928.807(1)
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u>536.827</u>	<u>630.064</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Actividades Operativas		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
-Títulos Públicos y Privados	(623.058)	(668.858)
- Préstamos	(332.979)	362.278
al Sector Financiero	(25.573)	(239.739)
al Sector Público no Financiero	367.802	1.092.879
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	(675.208)	(490.862)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(63.401)	28.869
- Bienes dados en Locación Financiera	(88.334)	(105.023)
- Depósitos	1.854.830	1.307.662
al Sector Financiero	39.186	128.094
al Sector Público no Financiero	(19.579)	(29.664)
al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	1.835.223	1.209.232
- Otros Obligaciones por Intermediación Financiera	221.229	218.337
Financiaciones del sector financiero o interfinancieros (Call recibidos)	(138.881)	152.710
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	360.110	65.627
Cobros vinculados con ingresos por servicios	1.182.608	913.907
Pagos vinculados con egresos por servicios	(158.927)	(110.199)
Gastos de administración pagados	(1.020.873)	(823.918)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(3.848)	(3.577)
Cobros netos por intereses punitivos	822	62
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(37.124)	(40.024)
Cobros de dividendos de otras sociedades	6.321	107
Otros Pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(656.249)	(314.644)
Flujo neto de efectivo generado en las Actividades Operativas	<u>281.017</u>	<u>764.979</u>

	31.12.07	31.12.06
Transporte	281.017	764.979
Actividades de Inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(38.922)	(53.880)
Pagos netos por bienes diversos	(7.805)	18.679
Otros pagos por actividades de inversión	(146.501)	(26.829)
Flujo neto de efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	(193.228)	(62.030)
Actividades de Financiación		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Obligaciones negociables no subordinadas	(248.638)	(37.848)
- Banco Central de la República Argentina	67	(53.413)
Otros	67	(53.413)
- Bancos y Organismos Internacionales	376.899	(45.368)
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(24.322)	8.231
Pagos de dividendos	(90.000)	(27.000)
Otros cobros por actividades de financiación	414.830	65.160
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las Actividades de Financiación	428.836	(90.238)
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	20.202	17.353
Aumento neto del Efectivo	536.827	630.064

(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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS (Art. 33-Ley N° 19.550) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y SOCIEDADES CONTROLADAS

Norma General

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del B.C.R.A. y en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, BBVA Banco Francés S.A. (BF) ha consolidado línea por línea sus estados contables al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de acuerdo con el siguiente detalle:

- 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 económicos terminados el 31 de diciembre 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.

- Al 31 de diciembre de 2006:

a) Con los estados contables de Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria, y PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006.

b) Con los estados contables de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A., correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2006.

El estado de resultados y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes a Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A. y 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 doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

La tenencia al 31 de diciembre de 2007 y 2006 que se posee de las sociedades controladas es la siguiente:

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

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de las subsidiarias, de acuerdo con los criterios definidos en la nota 2 siguiente al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se exponen a continuación:

Sociedad	Activo		Pasivo		Patrimonio Neto		Resultados	
	31 de Diciembre		31 de Diciembre		31 de Diciembre		31 de Diciembre	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Francés Valores Soc. de Bolsa S.A.	12.922	7.454	3.577	1.447	9.345	6.007	3.338	(1.058)
Atuel Fideicomisos S.A. y su subsidiaria.	32.521	26.545	4.798	6.388	27.723	20.157	7.568	6.647
Consolidar A.F.J.P. S.A.	377.785	373.844	103.863	110.557	273.922	263.287	10.635	87
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	328.901	314.706	135.788	184.289	193.113	130.417	62.696	47.775
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	2.234.020	1.890.025	2.145.527	1.779.536	88.493	110.489	(21.996)	63.741
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	265.327	109.461	237.309	82.360	28.018	27.101	917	3.008

2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

- Consolidar A.F.J.P. S.A.: los bienes intangibles de esta subsidiaria fueron amortizados de acuerdo a las normas de la Superintendencia de A.F.J.P.
- Consolidar A.F.J.P. S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. y Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.: los préstamos garantizados del Gobierno Nacional - Decreto 1387/01 de estas subsidiarias por 952.106 y 768.514 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se valoraron de acuerdo con las normas de la Superintendencia de A.F.J.P. y la Superintendencia de Seguros de la Nación.
- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: la cartera de títulos públicos en cuentas de inversión se encuentra registrada de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación.
- Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A. y Consolidar Cía de Seguros de Vida S.A.: han registrado parte de su cartera de instrumentos emitidos por el B.C.R.A. en cuentas de inversión, habiéndose valuado los mismos de acuerdo con la Comunicación "A" 4698 del B.C.R.A. La diferencia neta con los valores de mercado al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 117 (ganancia).
- Los conceptos incluidos en los rubros Otros Activos de subsidiarias y Otros Pasivos de subsidiarias se valoraron de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

2.2. Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.: dentro del rubro Otros Pasivos la Sociedad incluyó el saldo por los compromisos técnicos contraídos con los asegurados. Cabe aclarar, que el rubro señalado anteriormente incluye 22.099 y 25.947 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, correspondiente a la cuenta regularizadora denominada "Diferencia valuación préstamos garantizados a devengar", que, de acuerdo con lo determinado por la Superintendencia de Seguros de la Nación, se cancelará mediante el posterior devengamiento de las cuentas regularizadoras de los préstamos garantizados. De acuerdo con las normas contables profesionales

vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, estos importes debieron haber sido imputados como una pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

3. GRUPO CONSOLIDAR

a) Consolidar A.F.J.P. S.A. administra un fondo de jubilaciones y pensiones que al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendía a 17.268 millones y 16.673 millones, respectivamente.

b) Con fecha 27 de febrero de 2007, fue sancionada la Ley N° 26.222 que introduce modificaciones en el sistema previsional argentino. Posteriormente, se dictaron normas complementarias tendientes a reglamentar dicha ley. Dentro de las modificaciones incorporadas al sistema previsional que tienen incidencia en la actividad de Consolidar A.F.J.P. S.A. se encuentran las siguientes:

- la posibilidad de optar hasta el 15 de enero de 2008 por el régimen previsional público por parte de los afiliados que actualmente se encuentren afiliados a una administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización;
- 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;
- el traspaso al régimen previsional público de los afiliados a una administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización que sean hombres mayores de 55 años y mujeres mayores de 50 años cuyos saldos en la cuenta de capitalización individual no supere 20.000, salvo que hubieran manifestado su voluntad de permanecer afiliados en una administradora de fondos de jubilaciones y pensiones en el régimen de capitalización. Los traspasos efectuados por Consolidar A.F.J.P. S.A. durante el período ascienden a aproximadamente 1.060.000 que representan una cantidad aproximada de 188.000 afiliados;
- 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%;
- eleva el tope de la base imponible para la determinación de los aportes previsionales y comisiones de 4.800 a 6.000 a las remuneraciones devengadas desde el 1° de abril de 2007. Cabe aclarar

rar que con fecha 4 de octubre de 2007 el Decreto N° 1346 del Poder Ejecutivo Nacional incrementó este tope a 6.750 para las remuneraciones devengadas desde el 1° de septiembre de 2007; vi) la conformación a partir del 1° de enero de 2008 de un fondo de aportes mutuales con los recursos del fondo de jubilaciones y pensiones con el fin de garantizar el financiamiento íntegro de las prestaciones de retiro transitorio por invalidez y de capitales complementarios y de recomposición correspondientes al régimen de capitalización; 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 verá afectada por cuanto a partir del 1° de enero de 2008 no se emiten nuevas pólizas de Vida Previsional. Seguirán administrándose las operaciones correspondientes a las pólizas de vida previsional emitidas con anterioridad al ejercicio iniciado el 1 de julio de 2001, y las correspondientes a las ramas de vida colectivo y seguro de vida obligatorio. No obstante ello, el Directorio de la Sociedad se encuentra analizando la situación planteada y evaluando alternativas que permitan darle el marco más apropiado de continuidad a las operaciones de la compañía y estima que la ejecución de dicho plan no implicaría impactos patrimoniales negativos sobre los presentes estados contables.

4. ATUEL FIDEICOMISOS S.A.

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

- Fideicomiso Corp. Banca: creado por contrato de fecha 13 de mayo de 1997, firmado por Atuel Fideicomisos S.A. como fiduciario, Corp. Banca S.A. (luego BBVA Banco Francés S.A.) como fiduciante y beneficiario, B.C.R.A. y Seguro de los Depósitos S.A. como beneficiarios.
- Fideicomiso Banco Francés: creado por contrato de fecha 12 de mayo de 2000, firmado entre Atuel Fideicomisos S.A. como fiduciario, y BBVA Banco Francés S.A. como fiduciante y beneficiario.

Con fecha 1° de enero de 2002, por cesión efectuada por BBVA Banco Francés S.A., el beneficiario del Certificado de Participación es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA). El 29 de noviembre de 2007 el BBVA transfirió a BBVA Banco Francés S.A. la titularidad del certificado de participación del fideicomiso.

Con fecha 31 de diciembre de 2007, se firmó el contrato de transferencia de activos y pasivos con el objeto de liquidación del Fideicomiso Banco Francés.

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:

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31.12.2007	31.12.2006
Consolidar Administradora de Fondos de Jubilaciones y Pensiones S.A.	126.305	121.401
Consolidar Cía. de Seguros de Vida S.A.	65.736	44.393
Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	29.494	36.826
Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A.	470	302
Atuel Fideicomisos S.A.	3	4
PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A.	14.010	13.551
TOTAL	236.018	216.477

a) Las acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., registradas por un total de 6.400, de las que es titular Francés Valores Sociedad de Bolsa S.A., se encuentran gravadas con el derecho real de prenda a favor de "CHUBB Argentina de Seguros S.A." con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las Sociedades de Bolsa.

b) Ver nota 6 a los estados contables individuales.

7. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Los estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, explican las variaciones del efectivo y sus equivalentes. A tal fin, se detallan las partidas que la Entidad considera como efectivo y sus equivalentes:

	31.12.2007	31.12.2006
a) Disponibilidades	3.169.314	2.558.484
b) Títulos Públicos mantenidos para operaciones de compra-venta o intermediación:	170.320	303.823
c) Préstamos al Sector Financiero, calls otorgados vto. menor a tres meses desde fecha de cierre del ejercicio	126.000	66.500
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	3.465.634	2.928.807

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 ejercicio.

8. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

	31.12.07	31.12.06
a) TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		
* Tenencias en cuentas de inversión		
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2012 – Compensación y cobertura	--.--	108.622
Bonos con descuento en pesos	310.956	406.674
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2014	34.927	--.--
Bono de la Nación Argentina en pesos 10,5% vto 2012	24.949	--.--
Notas del B.C.R.A.	176.882	--.--
TOTAL	547.714	515.296
* Tenencias para operaciones de compra –venta o intermediación		
Bonos del Gobierno Nacional 2008 (BODEN 2008)	115	8.748
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2012	29.720	24.018
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2013	3.583	2.014
Bono Ciudad de Buenos Aires	3.563	6.648
Bonos del Gobierno Nacional LIBOR 2014	484	22.094
Bonos con descuento en pesos	50.615	85.947
Bonos con descuento en dólares	2.805	--.--
Valores negociables vinculados al PBI en pesos	11.607	20.476
Bonos de la Nación Argentina en pesos 7% Vto 2017	1.811	--.--
Bonos de la Nación Argentina en pesos 7% Vto 2013	1.248	--.--
Bonos Cuasipar en pesos	6.365	8.104
Bono Garantizado Vto. 2018	16.422	93.602
Bocon PRE8	11.520	15.910
Bocon PRE9	6.900	2
Bonos del Gobierno Nacional en dólares 7% Vto. 2011	8.873	9.807
Bonos de la Nación Argentina en pesos 10,5% Vto 2012	3.105	--.--
Otros	11.584	6.453
TOTAL	170.320	303.823
* Tenencias disponibles para la venta		
Bono Garantizado vto 2018	73.284	--.--
Bocón PRO 12	166.229	--.--
Notas del B.C.R.A.	1.133.071	--.--
TOTAL	1.372.584	--.--
* Títulos públicos sin cotización		
Bono Garantizado Vto. 2020	903.897	843.792
Certificados Crédito Fiscal vto. 2003/2006	6	5
TOTAL	903.903	843.797

	31.12.07	31.12.06
* Instrumentos emitidos por el B.C.R.A		
Letras del B.C.R.A. (LEBAC)	140.068	75.139
Notas del B.C.R.A. (NOBAC)	1.865.723	2.445.767
TOTAL	2.005.791	2.520.906
* Inversiones en títulos privados con cotización		
ON Edesur S.A.	--	16.755
ON Telefónica de Argentina S.A.	2.269	9.405
ON Telecom Personal	4.994	9.605
ON Camuzzi Gas Pampeana	10.096	10.057
ON Rombo Compañía Financiera S.A.	--	6.906
ON Grupo Concesionario del Oeste	9.985	10.095
ON Tarjeta Cuyana	6.459	--
ON Banco Macro	2.538	3.718
ON Petrobrás Energía S.A.	1.429	2.658
Fideicomiso Tarjeta Naranja	11.820	3.797
Fideicomiso Financiero Radar	36.788	--
Tenaris	3.160	2.755
Acindar S.A.	2.387	3.487
Telecom	5.197	4.280
Grupo Financiero Galicia S.A.	1.734	5.874
SMAD Schroder Corto Plazo	--	3.004
Fideicomiso Financiero Galtrust 1	10.333	10.941
Fideicomiso Financiero Millennium Trust	--	5.281
Fideicomiso Garbarino	4.349	--
Fideicomiso Secubono	9.153	--
Fideicomiso Cía. Financiera Argentina	12.033	--
Petrobras Energía S.A.	4.051	6.616
FBA Bonos Argentinos FCI	2.019	6.608
FBA Ahorro Pesos FCI	1.671	7.592
Fideicomiso de Gas	30.629	30.391
1784 Inversión Pesos FCI	2.853	3.906
Pionero Pesos FCI	10.015	4.068
Rembrandt Amro Pesos FCI	11.016	--
Otros	44.965	35.597
TOTAL	241.943	203.396
- Previsiones	(61.002)	(15.186)
TOTAL	5.181.253	4.372.032

	31.12.07	31.12.06
b) PRÉSTAMOS – Otros		
Préstamos para la prefinanciación financiación de exportaciones	1.497.988	1.109.307
Préstamos financieros tasa fija	904.117	926.097
Otras	264.738	246.839
TOTAL	2.666.843	2.282.243
c) PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - Otras		
En otras sociedades no controladas – sin cotización	30.586	27.586
En empresas de servicios complementarios no controladas	15.801	12.680
Otras – sin cotización	43	3.090
TOTAL	46.430	43.356
d) CRÉDITOS DIVERSOS – Otros		
Pagos efectuados por adelantados	46.200	22.602
Depósitos en garantía	25.551	27.059
Deudores varios	60.226	64.193
Anticipos de impuestos	93.647	372.364
Otros	59.384	38.991
TOTAL	285.008	525.209
e) OTROS ACTIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Premios a cobrar compañías de seguros	---	25.749
Otros relacionados con la actividad aseguradora	450	450
TOTAL	450	26.199
f) OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – Otras		
Corresponsalia – nuestra cuenta	146.540	23.746
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	25.925	29.815
Otras retenciones y percepciones	104.883	57.461
Obligaciones a pagar por consumos	140.105	108.636
Ordenes de pago pendientes de acreditación	244.410	203.635
Préstamos Fondo Tecnológico Argentina (FONTAR)	20.623	---
Préstamos Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.)	57.738	---
Otros	57.003	51.230
TOTAL	797.227	474.523

	31.12.07	31.12.06
g) OBLIGACIONES DIVERSAS – Otras		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	194.226	150.102
Impuestos a pagar	79.813	119.964
Acreedores varios	91.845	65.532
Otros	8.997	4.375
TOTAL	374.881	339.973
h) OTROS PASIVOS DE SUBSIDIARIAS		
Siniestros en proceso de liquidación compañías de seguros	94.013	98.077
Fondo de Fluctuación Consolidar Cía. de Seguros de Retiro S.A.	138.480	108.585
Reserva matemática compañías de seguros	1.896.586	1.574.347
Reserva a cargo reaseguradores compañías de seguros	10	(301)
Diferencia de valuación préstamos garantizados a devengar Consolidar Cía de Seguros de Retiro S.A.	(22.099)	(25.947)
Beneficio pendiente de integración – Resolución N° 29.796 Consolidar Cía de Seguros de Retiro S.A.	---	(607)
Otros relacionados con la actividad aseguradora	39.741	81.717
TOTAL	2.146.731	1.835.871
i) CUENTAS DE ORDEN – DEUDORAS – DE CONTROL – Otras		
Valores en custodia	9.433.738	9.993.701
Valores al cobro	579.318	512.838
Valores por debitar	223.112	157.409
Valores pendientes de acreditación	786.562	521.952
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta de A.F.J.P.	20.993.983	18.353.793
Otros	62.182	27.298
TOTAL	32.078.895	29.566.991
j) EGRESOS POR SERVICIOS – Otros		
Impuestos sobre los ingresos brutos	34.175	27.574
Otros	10.381	6.087
TOTAL	44.556	33.661

	31.12.07	31.12.06
k) UTILIDADES DIVERSAS – Otras		
Primas cías. aseguradoras	299.659	181.662
Alquileres	2.038	---
Impuestos a las Ganancias Diferidos (1)	55.500	---
Recupero gastos empresas vinculadas	6.100	---
Otros	20.368	25.757
TOTAL	383.665	207.419
l) PÉRDIDAS DIVERSAS – Otras		
Reservas matemáticas Cías. de Seguros	357.063	246.181
Rentas vitalicias – Consolidar Cía. De Seguros de Retiro	119.971	98.279
Impuesto a las transacciones bancarias	33.064	24.189
Pérdidas por impuesto diferido	337.000	23.000
Primas de seguros de invalidez y fallecimiento	884	---
Siniestros pagados Cías. de Seguros	200.459	192.122
Otros	44.916	24.885
TOTAL	1.093.357	608.656 (2)

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

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

ANEXO 1 CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADAS CON SOCIEDADES CONTROLADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Cifras expresadas en miles de pesos)		
	31.12.07	31.12.06
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	8.767.828	8.065.874
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	104.485	62.808
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	107.263	44.596
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.556.080	7.958.470
Con seguimiento especial	17.733	28.448
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	922	1.863
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.811	26.585
Con problemas	5.321	5.297
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.321	5.297
Con alto riesgo de insolvencia	27.025	24.001
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	946	--
Sin garantías ni contragarantías preferidas	26.079	24.001
Irrecuperable	518	29.883
Sin garantías ni contragarantías preferidas	518	29.883
TOTAL	8.818.425	8.153.503

ANEXO 1 (Continuación) (Cifras expresadas en miles de pesos)		
	31.12.07	31.12.06
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	3.522.504	2.117.539
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.145	10.005
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	726.341	470.116
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.788.018	1.637.418
Riesgo bajo	27.277	20.712
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2	--
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	6.181	7.629
Sin garantías ni contragarantías preferidas	21.094	13.083
Riesgo medio	12.256	8.103
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5	--
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	568	527
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.683	7.576
Riesgo alto	1.006	6.584
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	353	625
Sin garantías ni contragarantías preferidas	653	5.959
Irrecuperable	18.263	6.578
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.777	2.463
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.486	4.115
Irrecuperable por disposición técnica	1.261	827
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	251	163
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.010	664
TOTAL	3.582.567	2.160.343
TOTAL GENERAL (1)	12.400.992	10.313.846

(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.

**PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

RESULTADOS NO ASIGNADOS	592.780
A Reserva Legal (20% s/ 235.049)	(47.010)
SUBTOTAL 1	<u>545.770</u>
Ajustes (puntos 2.1.1, 2.1.2 y 2.1.6 del Texto Ordenado de "Distribución de resultados")	(152.184)
SUBTOTAL 2	<u>393.586</u>
SALDO DISTRIBUIBLE	<u>393.586</u>
A Dividendos en efectivo (1)	164.000
- Acciones ordinarias (0,34793 s/ 471.361)	164.000
A Resultados no distribuidos (1)	229.586

(1) La distribución de utilidades está sujeta a la aprobación de la Asamblea de Accionistas que se realizará con fecha 28 de marzo de 2008. Previamente se deberá contar con la autorización del B.C.R.A. nota 14.b) a los estados contables individuales.

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de BBVA BANCO FRANCÉS S.A., designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 26 de abril de 2007, hemos efectuado un examen 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 opinión sobre dichos documentos basados en el examen efectuado con el alcance descripto en el capítulo II.

I. DOCUMENTOS OBJETO DEL EXAMEN

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- d) Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- e) Notas 1 a 18 correspondientes a los estados contables por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- f) Anexos "A" a "L", "N" y "O" correspondientes a los estados contables por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- g) Estados contables consolidados de BBVA Banco Francés S.A. con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2007.
- h) Inventario correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- i) Memoria del Directorio por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.

II. ALCANCE DE LA TAREA REALIZADA

a) Nuestro examen fue realizado 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. Dichas normas requieren que el examen 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, 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 capítulo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos, Deloitte & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 12 de febrero de 2008, conteniendo una opinión favorable con una salvedad originada en la situación descripta 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 auditoría efectuada por dichos auditores.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Entidad, cuestiones que son responsa-

bilidad exclusiva de su Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Entidad y otra documentación pertinente.

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

III. ACLARACIONES PREVIAS

Los estados contables individuales y consolidados mencionados en el capítulo I 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. DICTAMEN

a. Basados en el examen realizado según lo señalado en el capítulo II y en el informe de los Auditores Externos, los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. y consolidada con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto, y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo señalado en el capítulo III, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

b. En relación con la Memoria del Directorio señalada en el capítulo I punto i), no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.

c. Informamos que el inventario señalado en el capítulo I punto h) y 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.

d. Manifestamos, asimismo, que durante el ejercicio hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio.

e. Hemos revisado la situación de cumplimiento de las garantías de los directores de acuerdo a las Resoluciones número 20/04 y 7/05 de la Inspección General de Justicia y al respecto no tenemos observaciones que formular.

f. De acuerdo con lo requerido por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores informamos que:

i) las políticas de contabilización aplicadas para la preparación de los estados contables mencionados en el capítulo I están de acuerdo con las normas contables del B.C.R.A. y, excepto por los apartamientos indicados en el capítulo III, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; y

ii) los auditores externos han desarrollado su auditoría aplicando las normas de auditoría vigentes, establecidas por la Resolución Técnica N°7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la independencia y la objetividad de criterio del auditor externo en la realización de la auditoría de estados contables.

Buenos Aires, 12 de febrero de 2008.



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



RED DE SUCURSALES



ancés
 Banco Francés

CAPITAL FEDERAL

ABASTO

Sucursal 7

4862-1800 4865-3708

4866-1339/1342

ALMAGRO

Sucursal 306

4981-0374 4982-0310

4983-8381/0286

ALVEAR

Sucursal 313

4815-1053/4566/5417/5517

ANCHORENA

Sucursal 165

4824-3015 4826-8116/8354/8408

ARROYO

Sucursal 51

4393-0446/0449/0450/0454

ASAMBLEA

Sucursal 1

4921-4884/6310 4922-2744

4923-1165/6701

AV. BEIRO

Sucursal 114

4504-8162/8163/8164/8165

AV. BELGRANO

Sucursal 182

4345-2577/2748/2816/2834

AV. CABILDO

Sucursal 101

4873-4464 4784-2952/9109

AV. CORRIENTES

Sucursal 320

4322-2611/8050/9175 4325-8318

AV. DE MAYO

Sucursal 329

4381-8755 4383-9669 4384-9449

AV. DIAZ VELEZ

Sucursal 184

4958-3437/6512 4982-6376/7827

AV. ENTRE RIOS

Sucursal 43

4381-2668/4278/8899 4383-7007

AV. LA PLATA

Sucursal 173

4923-5687/5706/5725/5782

AV. LAS HERAS

Sucursal 178

4805-4507 4807-3298/4681/5409

AV. MARTIN GARCIA

Sucursal 56

4362-6579/6617/6676

AV. NAZCA

Sucursal 42

4581-2893 4582-1806/3434

4584-2034/5361

AV. SANTA FE

Sucursal 332

4821-1452 4827-1660/1662

BARRIO NORTE

Sucursal 17

4811-3863 4815-6564/6567

BELGRANO

Sucursal 307

4543-3899 4544-3602 4545-3901

BELGRANO C

Sucursal 16

4788-9304/9305/9306

BELGRANO R

Sucursal 186

4552-0360/0364/0436/0443

BOCA

Sucursal 3

4361-3012/4230 4362-8956/9826

BOEDO

Sucursal 4

4931-1606/2163/8598/8757

BOTANICO

Sucursal 174

4833-1651/1685/1732/1756

CABALLITO

Sucursal 124

4901-6400/6578

4902/5428/5768 4903-8447

CALLAO

Sucursal 305

4811-0369/3323 4814-0039/0057

CANCILLERIA

Sucursal 116

4311-1870/4363 4312-7922

4315-8308

CASA CENTRO

Sucursal 99

4346-4422

CASTRO BARROS

Sucursal 117

4958-6293-6307 4981-5919/0996

CATALINAS

Sucursal 316

4311-5927/5928/2202

CATEDRAL

Sucursal 999

4348-0000

COLEGIALES

Sucursal 317

4771-0032/0166/0212 4779-0608

CONGRESO

Sucursal 346

4373-7458/7467/7472/7475

CONSTITUCION

Sucursal 6

4300-2891 4307-3501/9422/9934

CORONEL DÍAZ

Sucursal 108

4824-3013/4654/7264

DIAGONAL

Sucursal 155

4394-3223/4084/4105

FLORES
Sucursal 126
4631-4690/4851/0113/0519
4633-5635

FLORESTA
Sucursal 25
4636-1045 4671-4054/6134

FLORIDA
Sucursal 342
4394-3225/3879/3915/4071

GALERIAS PACÍFICO
Sucursal 166
4314-5861/7952/8720

GRAND BOURG
Sucursal 304
4802-5005/7674/0973 4803-0494
4807-7107

LINIERS
Sucursal 318
4641-6831/9537/0739

LUIS M. CAMPOS
Sucursal 352
4783-4174/5741/5892/5926

MATADEROS
Sucursal 328
4686-1395/5611
4687-2064/2164/2364

MICROCENTRO
Sucursal 141
4331-3541/3542/
3543/3544/3545

MISERERE
Sucursal 301
4951-9035/9438 4952-6460
4953-5506

MONSERRAT
Sucursal 319
4334-1600/1610/1620 4331-3674

MONTE CASTRO
Sucursal 107
4566-7271/8212 4568-8334/8517
4639-2057

MONTES DE OCA
Sucursal 32
4301-3519 4302-7260
4303-4105/4106

NORTE
Sucursal 302
4813-1391/1505/3161

NUEVA MATADEROS
Sucursal 187
4635-4735/4762/4763

NUEVA POMPEYA
Sucursal 10
4911-1408/1409/2134/6306/
0010 4912-0079

NUÑEZ
Sucursal 356
4702-6115/6975 4703-1829/1854

OBELISCO
Sucursal 5
4382-1405/5113/5948/8595/
9306

ONCE
Sucursal 111
4952-4304/8300 4953-5437
4954-0049/0051

PALERMO
Sucursal 26
4773-3191/4868/8327 4777-9280

PARQUE CENTENARIO
Sucursal 106
4862-4193/5185 4863-2632
4866-1331

PATERNAL
Sucursal 38
4581-1841/9553 4805-0824

PATRICIOS
Sucursal 12
4308-2011/3012
4943-4429/4741/4802

PEDRO GOYENA
Sucursal 179
4431-1260/1266/1541/1913

PIEDRAS
Sucursal 44
4345-3315/3316/3317/3321

PLAZA IRLANDA
Sucursal 149
4581-9717 4582-1619 4584-5758

PLAZA ROMA
Sucursal 39
4312-5804/5812/5818

PLAZA.VELEZ SANSFIELD
Sucursal 143
4613-6274/0237/0915

PUERTO MADERO
Sucursal 123
4342-2474/2500/4060/6176

PUERTO VIAMONTE
Sucursal 341
4315-6346/6347/6348 4311-2982

PUEYRREDÓN
Sucursal 327
4961-3485/4914/9026 4962-4917

RECOLETA
Sucursal 23
4801-3034/3688 4805-3295/3296
4636-7464 4805-4060

SAN CRISTOBAL
Sucursal 308
4941-4281/4631 4942-4428/6647
4943-5675

SAN TELMO
Sucursal 118
4343-8379/8382
4345-5924/5925/5927

SCALABRINI ORTIZ
Sucursal 135
4857-6841/6842/6843/6844

SAN CRISTOBAL

Sucursal 308

4941-4281/4631
4942-4428/6647 4943-5675

SAN TELMO

Sucursal 118

4343-8379/8382
4345/5924/5925/5927

SCALABRINI ORTIZ

Sucursal 135

4857-6841/6842/6843/6844

TORRE LE PARC

Sucursal 52

4771-9990 4773-8063 4772-1200

TRIBUNALES

Sucursal 330

4372-1074/2678/2958/3188/
3306/0038

VILLA CRESPO

Sucursal 35

4771-2983 4772-0950
4777-7214/9948

VILLA DEL PARQUE

Sucursal 326

4502-1460/0062 4503-6017/6267

VILLA LUGANO

Sucursal 137

4602-3554/3565/4635 4638-3337

VILLA PUEYRREDON

Sucursal 309

4574-2215/2216/2217/2218
4574-0124

VILLA URQUIZA

Sucursal 120

4541-1641 4543-7317/7783
4545-3491

CATAMARCA

CATAMARCA

Sucursal 266

(03833)422911/431033/431045/
431216/431348

CHACO

RESISTENCIA

Sucursal 218

(03722) 43-7660/7661/7662
44-4382

PTE. ROQUE SAENZ PEÑA

Sucursal 295

(03732) 42-2771/
2839/2889/2993

CHUBUT

C. RIVADAVIA

Sucursal 97

(0297) 447-3463/
4497/4662/4872

PUERTO MADRYN

Sucursal 298

(02965) 45-2058 47-1152/
1198/1249

TRELEW

Sucursal 297

(02965) 43-0287/
0295/0408/0428

CÓRDOBA

CÓRDOBA

Sucursal 84

(0351) 423-5872 425-1616

ALTA CÓRDOBA

Sucursal 259

(0351) 471-9310 473-4106/4796
474-2279/2289

BARRIO SARMIENTO

Sucursal 247

(0351) 455-3353 456-3148/3846
457-0452

CERRO LAS ROSAS

Sucursal 290

(0351) 481-9343/
9344/9347/9348

CÓRDOBA CENTRO

Sucursal 202

(0351) 424-1553/1636
428-2833/2846/2834

LA CAÑADA

Sucursal 244

(0351) 425-3724/
6379/8087/9081

NUEVA CÓRDOBA

Sucursal 291

(0351) 468-4343 469-5544/
6622/7878

RÍO CUARTO

Sucursal 267

(0358) 464-4876/
5100/7850/7880

RÍO TERCERO

Sucursal 289

(03571) 42-9575/
9576/9577/9578

SAN FRANCISCO

Sucursal 276

(03564) 42-6531/0215/0309

VILLA CARLOS PAZ

Sucursal 274

(03541) 42-1600 43-0214/0221

VILLA MARIA

Sucursal 275

(0353) 453-3137/4706

CORRIENTES

CIUDAD DE CORRIENTES

Sucursal 216

(03783) 42-3609/4643 43-1521

PASO DE LOS LIBRES

Sucursal 76

(03772) 42-5000/
5001/5002/5003

ENTRE RÍOS

CONCEP. DEL URUGUAY
Sucursal 212
(03442) 43-2559/2601/
2602/2603

CONCORDIA
Sucursal 68
(0345) 422-1305/1306/
0297/0298/0301/0322

GUALEGUAY
Sucursal 376
(03444) 42-2035/
3060/3061/3208

GUALEGUAYCHÚ
Sucursal 75
(03446) 42-4456/
6082/6375/6437

PARANÁ
Sucursal 74
(0343) 423-2418/
2420/2612/0225

FORMOSA

FORMOSA
Sucursal 262
(03717) 43-3943/3944/
0288/0289

GRAN BUENOS AIRES

ADROGUE
Sucursal 167
4214-2476/2477/2478/2480

AVELLANEDA
Sucursal 321
4201-2990/5615/7300/
7539/8556 4222-0018

BANFIELD
Sucursal 351
4202-9719/9925/9979 4242-1678

BERAZATEGUI
Sucursal 338
4256-1848/2239/2616/7106

BERNAL
Sucursal 28
4251-0916 4252-7704/7987
4259-4283

BURZACO
Sucursal 140
4238-1386 4299-5140/5607/6750

CASEROS CENTRO
Sucursal 156
4734-2283/5000/5251
4750-2135/3115/3241/0683

CASTELAR
Sucursal 189
4489-4474/4490/4491/4531
EL PALOMAR
Sucursal 151
4758-8406/8410/8412

EL TALAR DE PACHECO
Sucursal 113
4736-7127/7186/7198/7211}

EZEIZA
Sucursal 142
4295-2700/0618/0626

FLORENCIO VARELA
Sucursal 132
4237-1384/2589 4255-2552/3131

GERLI
Sucursal 30
4204-2826/5672 4205-4716/4717

GREGORIO DE LAFERRERE
Sucursal 136
4457-3350/3351 4626-0180/0467

HAEDO
Sucursal 169
4460-1520/1521/1524

ITUZAINGO
Sucursal 334
4624-3616/3713/0089/0740

LA LUCILA
Sucursal 336
4790-7642 4794-6386/6455
4799-0730

LANUS
Sucursal 322
4241-1480/3678 4249-2594

LANUS ESTE
Sucursal 27
4225-0998 4240-0237 4247-3040
4249-5207

LLAVALLOL
Sucursal 20
4231-3335/3336 4298-0669/3039

LOMAS DE ZAMORA
Sucursal 323
4243-8227/0584 4244-5628
4245-1845/6989

LOMAS DEL MIRADOR
Sucursal 22
4484-6301/7787 4651-3435/4046

MARTINEZ
Sucursal 347
4793-4050/4404/4454

MERLO
Sucursal 58
(0220) 485-9049/9084/
9135/9182

MONTE GRANDE
Sucursal 188
4281-9014/9015/9016/9017

MORENO
Sucursal 130
(0237) 462-4634/9087/9281

MORON
Sucursal 337
4489-3783/4851/4852/4853
4627-3612

MORON UNIVERSIDAD
Sucursal 8
4489-1213/1214/1215/1216

MUNRO
Sucursal 121
4756-1214/4305/0546
4762-2177/2983

NORDELTA
Sucursal 193
4871-0456/0457/0458

OLIVOS
Sucursal 354
4790-3941/5711/6385 4794-7474

PANAMERICANA
Sucursal 331
4763-8981/9018 4766-8315

QUILMES
Sucursal 109
4253-3493/3670/0207 4254-9500
4257/8713

RAMOS MEJIA
Sucursal 170
4469-1850/1851/1873/1874

SAN ISIDRO CENTRO
Sucursal 154
4732-2399/2472 4742-2736/
2746

SAN FERNANDO
Sucursal 13
4744-2421/3323 4746-5933/7299

SAN JUSTO
Sucursal 14
4441-0367 4484-7802/7803
4651-2205 /2780/4134

SAN MARTIN
Sucursal 15
4752-6080/8238/1983
4755-2847/5880 4754-1982

SAN MIGUEL
Sucursal 344
4451-1834/2418 4664-9966

TEMPERLEY
Sucursal 199
4231-5935 4298-7948/8550/8569

TIGRE
Sucursal 171
4749-1417/1517/1612/1710

VALENTIN ALSINA
Sucursal 150
4209-9512/9514/9515

VICENTE LOPEZ
Sucursal 314
4791-4092/4110 4797-1330/
8217/8218

VILLA ADELINA
Sucursal 37
4765-7672/7687/7693/7694

VILLA BALLESTER
Sucursal 311
4764-2938 4767-2775 4768-0365
4849-1529

VILLA DOMINICO
Sucursal 19
4207-5861/6075/8283/9968

VILLA LYNCH
Sucursal 18
4754-2561/2562 4755-2979/4690

VILLA MARTELLI
Sucursal 147
4709-2861/5329/9506

WILDE
Sucursal 181
4207-9210/9439/9866 4353-0074

JUJUY

JUJUY
Sucursal 256
(0388) 423-1030/5553/
6159/0219/0223

LA PAMPA

SANTA ROSA
Sucursal 264
(02954) 42-5228/5229/
5236 43-8740

LA RIOJA

LA RIOJA
Sucursal 265
(03822) 42-1268/1545/3989
43-2883

MENDOZA

5TA. SECCIÓN
Sucursal 240
(0261) 420-3011/3595/4188

GODOY CRUZ
Sucursal 285
(0261) 424-3140/
3351/2888/3439

GRAL. SAN MARTIN
Sucursal 269
(02623) 42-9777/0520/0523

GUAYMALLEN
Sucursal 286
(0261) 421-2465/2468/2484

LUJAN DE CUYO
Sucursal 283
(0261) 498-3453/3456/
4125/4145

MAIPU - MZA.
Sucursal 284
(0261) 481-2913/2914/2915

MENDOZA
Sucursal 85
(0261) 420-4200/4201/
4202/4204/4207 429-0687

MENDOZA CENTRO
Sucursal 237
(0261) 438-0037/0064/
0158/0260/0328/0432
429-5454

RIVADAVIA MENDOZA
Sucursal 261
(02623) 44-2096/2800/
2875/3403

SAN RAFAEL
Sucursal 279
(02627) 42-8396/8445/
8456/8921 43-5081

TUNUYAN
Sucursal 230
(02622) 42-6450/6460/
6461/6466

MISIONES

OBERÁ
Sucursal 65
(03755) 42-0640/0671/0681

POSADAS
Sucursal 243
(03752) 43-1200/
6385/9191/0668

NEUQUÉN

NEUQUÉN
Sucursal 89
(0299) 448-2214/2215/2216/
2217/2219/2220/2223

NEUQUÉN
Sucursal 217
(0299) 442-0232 443-0803
448-3878/0611/0621

SAN MARTIN DE LOS ANDES
Sucursal 219
(02972) 42-5678/5679/
5681/5683

VILLA LA ANGOSTURA
Sucursal 234
(02944) 49-4067

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

BAHIA BLANCA
Sucursal 80
(0291) 451-9120/9121/
9122/9123 455-1027/
0226 456-6019

BERISSO
Sucursal 177
(0221) 461-1652/
2100/4115/4668

CALLE 12 (LA PLATA)
Sucursal 110
(0221) 422-8354/9904/
9332/9954

CAMPANA
Sucursal 144
(03489) 42-1076/1507/
6898/0778

CHIVILCOY
Sucursal 82
(02346) 42-2132 43-5620/
5621/5622/5623

CITY BELL
Sucursal 183
(0221) 472-2986/2987/
2988/2989/2991

ENSENADA
Sucursal 180
(0221) 460-2230/2231/
2234/2236

ESCOBAR
Sucursal 353
(03488) 42-7676/8288/
8866/4281

GRAL. RODRIGUEZ
Sucursal 191
(0291) 484-2595/2964
484-0311/0338

GÜEMES MAR DEL PLATA
Sucursal 214
(0223) 451-3535 486-2104

JUNÍN
Sucursal 263
(02362) 43-1900 44-3885/0179

LA PLATA
Sucursal 93
(0221) 422-6260/4759 425-
5414/5417/0213

LA PLATA NORTE
Sucursal 128
(0221) 422-2432/8790/
9002/9548

MAR DEL PLATA CENTRO
Sucursal 94
(0223) 491-6773 492-4103
493-4192/8880/0002 494-7859
495-1590/9270 422-4759

MAR DEL PLATA AV CONS-
TITUCIÓN
Sucursal 239
(0223) 471-0110/0111

MAR DEL PLATA INDEPEN-
DENCIA
Sucursal 90
(0223) 492-2488/0202/0203/
0204/0205/0206/0207/0208

MERCEDES
Sucursal 11
(02324) 43-1252/1361/0731/
0767

NECOCHEA
Sucursal 293
(02262) 42-5487/6097/6098/
6099

NUEVA LA PLATA
Sucursal 361
(0221) 429-0000/0002/0004/
0005/0041/0042

OLAVARRÍA
Sucursal 280
(02284) 42-6476/8406/8449/
9710

PERGAMINO
Sucursal 91
(02477) 44-0383/0385/0387/
0389/0391

PILAR
Sucursal 325
(02322) 42-8801/0541/0596

PUERTO MAR DEL PLATA

Sucursal 235

(0223) 480-3047/3285/9163

SAN NICOLÁS

Sucursal 79

(03461) 42-1656/4719/4720/8520 43-2715

SAN PEDRO

Sucursal 78

(03329) 42-3730/3939/4390/5208

TANDIL

Sucursal 77

(02293) 42-2844/5744
43-0959/0979

TRES ARROYOS

Sucursal 288

(02983) 42-2980/6359/7972/8252

VILLA RAMALLO

Sucursal 231

(03407) 48-0933/0806/0807

ZARATE

Sucursal 340

(03487) 42-2348/3121/6706/0239

RÍO NEGRO

GENERAL ROCA

Sucursal 83

(02941) 42-2520/3504/5305/8108/8590/8593

BARILOCHE

Sucursal 258

(02944) 43-0325/0326/0367
42-5722

CIPOLLETTI

Sucursal 292

(0299) 478-3211/3213/3217/3220

SALTA

SALTA

Sucursal 87

(0387) 431-1360/1741/0589/
0804 432-1274/0100
431-0589/0804

SAN JUAN

SAN JUAN

Sucursal 72

(0264) 420-3472/3473
431-2069/2937/3096/
4169/4220/4272

SAN LUIS

SAN LUIS

Sucursal 270

(02652) 42-2701/9677 43-2136/
2138/2140

VILLA MERCEDES

Sucursal 271

(02657) 42-1865/3251/0439/
0447 43-0927

SANTA CRUZ

CALETA OLIVIA

Sucursal 206

(0297) 485-5516/5517/5518

RIO GALLEGOS

Sucursal 272

(02966) 42-2408/4017/
4022/7478

SANTA FÉ

ARROYITO

Sucursal 201

(0341) 430-7151/7263
438-8035/8836 439-2061

CANDIOTTI

Sucursal 418

(0342) 455-9205/9256 456-5405

FISHERTON

Sucursal 66

(0341) 456-0836 457-4192/4199
458-3307

PASEO DEL SIGLO

Sucursal 282

(0341) 424-9024/9085
425-2532/6064

RAFAELA

Sucursal 207

(03492) 43-5465/5474
45-0071/0072

ROSARIO

Sucursal 81

(0341) 421-1169/2191
425-5982/6030 426-2039/
2623/4423 449-1144

SAN LORENZO

Sucursal 296

(03476) 43-1404/1405/
1406/1407

SANTA FE

Sucursal 210

(0342) 455-2334/3517/
435//0209/0380 456-0564/0738

TIRO SUIZO - ROSARIO

Sucursal 209

(0341) 463-
4239/5051/6002/6596

VENADO TUERTO

Sucursal 253

(03462) 42-2785/4260/4499
43-2880

VILLA CONSTITUCION

Sucursal 294

(03400) 47-1251/0314/0520

**SANTIAGO DEL
ESTERO**

SANTIAGO DEL ESTERO
[Sucursal 71](#)
(0385) 421-1532/5531/8150
422-2143

LA BANDA
[Sucursal 225](#)
(0358) 427-4503/4570/4636/
4639

TIERRA DEL FUEGO

RIO GRANDE
[Sucursal 228](#)
(02964) 42-2899/0266/0286/
0613

USHUAIA
[Sucursal 299](#)
(02901) 432565/2566/2567/
2568

TUCUMÁN

TUCUMÁN
[Sucursal 70](#)
(0381) 431-1195/1375/1846/
0276

TUCUMÁN
[Sucursal 215](#)
(0381) 422-5357/5362/6779
430-0668 431-1050/1148/2470/
0163/0288

YERBA BUENA
[Sucursal 223](#)
(0381) 425 5061/5062/5063/
5064



Diseño - Comunicación

Fotografía

Gonzalo Morales - Pablo Garber
www.sietepatos.com.ar

