

MEMORIA

Señores Accionistas:

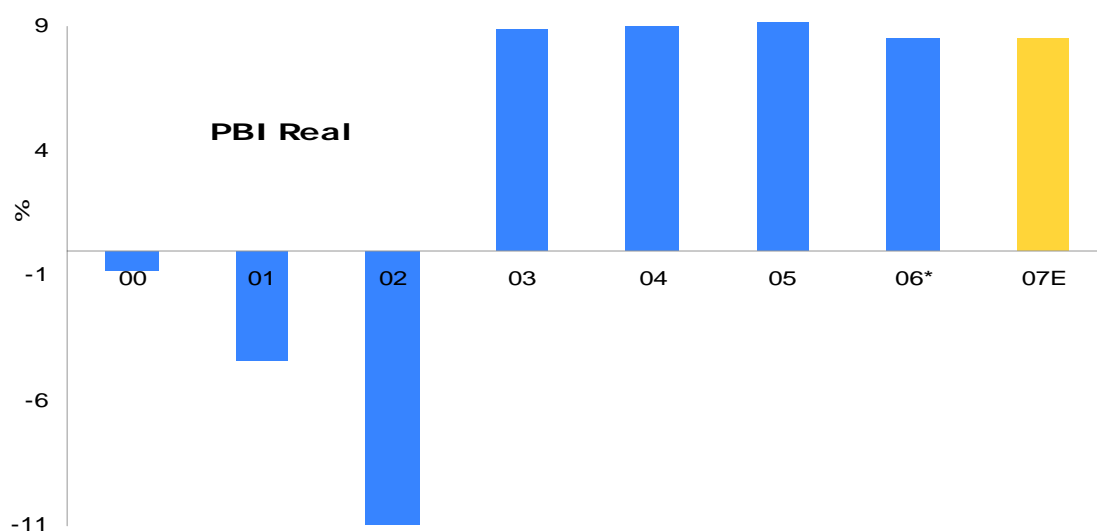
En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, los Estados Contables, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y demás documentaciones correspondientes al 41º Ejercicio, finalizado el 31 de diciembre de 2006

CONTEXTO MACROECONOMICO

Durante el año 2006 la economía argentina continuó creciendo en forma sostenida. Los datos ya publicados correspondientes al tercer trimestre y las proyecciones divulgadas respecto de la evolución del último trimestre permiten estimar un incremento del PBI del 8,5 % para todo el Ejercicio.

De esta manera se completa un periodo de cuatro años -2003/2006- con un crecimiento promedio anual del 8,9 %, debiendo remontarnos en nuestra historia económica hasta la primera década del siglo pasado para encontrar un comportamiento comparable.

La evolución de la economía argentina resulta así muy superior al promedio latinoamericano –estimado en el 5,3 %-, más que duplica los valores registrados en EEUU de Norteamérica y Europa y resulta sólo equiparable a los registros alcanzados por China e India, países estos dos últimos que lideran el crecimiento mundial.

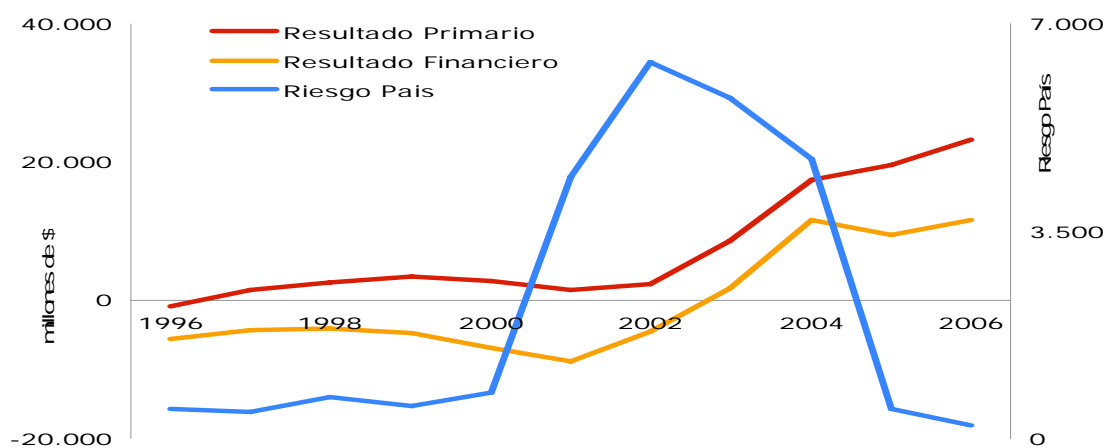


Las bases del crecimiento del PBI están apoyadas en una baja substancial de la incertidumbre, resultante de la mejora en la solvencia fiscal, de un tipo de cambio real competitivo y de la prudente política monetaria implementada por el BCRA, todo ello unido a un favorable contexto económico mundial que se estima perdurará durante los próximos años.

El Resultado Fiscal Primario (antes del pago de intereses) del Gobierno Nacional fue de \$ 23.100 millones, superior en un 18 % respecto al registrado en el 2005 y equivalente al 3,6 % del PBI. Esta performance fue similar a la obtenida en el trienio 2003/2005 y permite pronosticar que la mejora en las cuentas públicas tendería a ser sostenible en el tiempo.

Tras el pago de intereses por \$ 11.500 millones (1,8 % del PBI) el Gobierno finalizó con un Superávit Financiero de \$ 11.600 millones, lo que sintetiza la recuperación fiscal y transmite certidumbre sobre los vencimientos de capital e interés de la deuda pública.

Dicha percepción posibilitó una mejora de los precios de los títulos argentinos y una fuerte baja de 273 puntos básicos en el riesgo país. El indicador de riesgo se redujo a 220 puntos básicos a fines del 2006, marcando desde el inicio de su publicación el mejor registro obtenido por los títulos de deuda argentinos.



El sostenimiento de un elevado tipo de cambio real continuó siendo un eje de la política económica. A lo largo del 2006 la acción del Banco Central de la República Argentina (BCRA) sobre el tipo de cambio nominal, junto con la apreciación del Euro y la divisa de Brasil, impulsaron un alza del 2,5 % del tipo de cambio real multilateral. De esta forma el peso se sostiene muy competitivo, después de transcurridos cuatro años desde la devaluación provocada por la caída del régimen de convertibilidad.

El BCRA implementó una política monetaria prudencial de la que resultó un crecimiento del agregado monetario M2 inferior en 3 puntos porcentuales a la

variación experimentada por el PBI nominal, viabilizando un equilibrado balance entre la inflación y el crecimiento real. Dicho agregado creció 19 % en el 2006, tras haber aumentado 25 % durante el 2005.

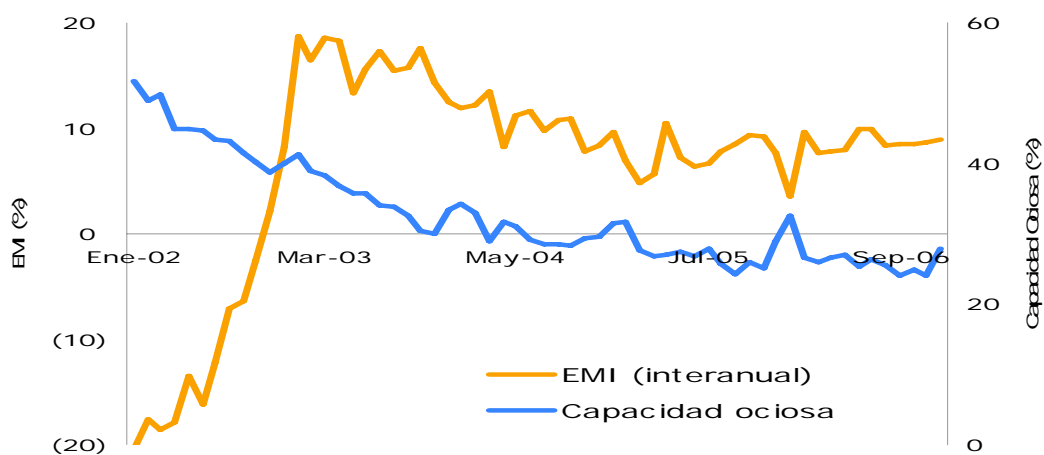
La percepción de un manejo consistente otorgó certidumbre a los agentes económicos, impulsando al alza a los indicadores de actividad y empleo y consecuentemente, a una baja de la desocupación y la pobreza.

La producción industrial medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) tuvo un incremento del 8,3 % en el 2006, superando el 7,6 % alcanzado en el año 2005.

De acuerdo con el mismo indicador, la actividad industrial correspondiente al mes de diciembre 2006 creció 8,9 % respecto del mismo mes del año anterior, reflejando continuidad en el ritmo expansivo.

La capacidad instalada ociosa media de la industria durante el año 2006 fue del 26,4 %, marginalmente inferior al 27,2 % verificado en el año 2005.

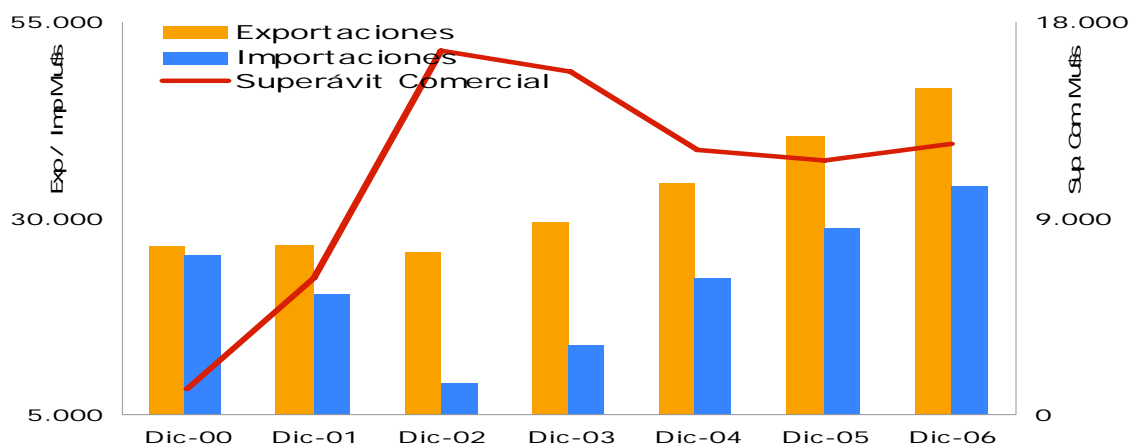
Como consecuencia de una satisfactoria rentabilidad y expectativas favorables, el sector industrial concretó un substancial reequipamiento, lo que permitió que, a pesar del importante incremento de la producción industrial experimentado durante los últimos cuatro años -del orden del 11 % anual promedio-, no se hayan registrado insuficiencias productivas o cuellos de botellas sectoriales significativos.



La Balanza Comercial arrojó un abultado superávit de u\$s 12.060 millones, acumulando desde el 2002 más de u\$s 56.000 millones.

Las exportaciones totalizaron u\$s 46.600 millones y las importaciones u\$s 34.200 millones, creciendo 15 % y 19 % respectivamente.

El aumento de las exportaciones estuvo determinado por un incremento del 7 % en los precios promedio y un 8 % en el volumen, aportando sustentabilidad a la expansión del PBI.



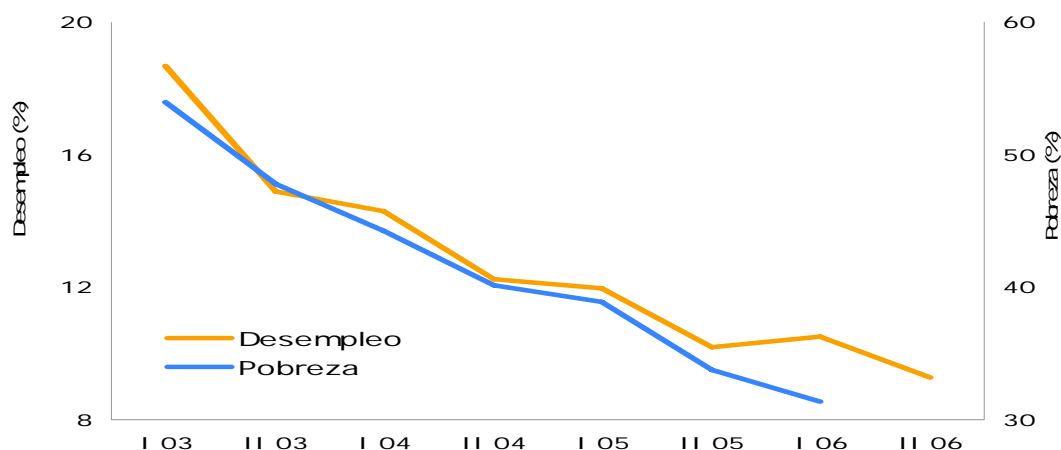
Las importaciones subieron 3 % por precio y 16 % por volumen, destacándose la expansión del 21 % registrada en el componente insumos y bienes de capital, lo que constituye un reflejo del favorable proceso de actividad e inversión.

La evolución del sector externo –favorecida por la mejora en los términos de intercambio- cobra particular relevancia por tener lugar junto con un fuerte crecimiento del consumo interno.

La situación del empleo mantiene una tendencia favorable. Durante el año se habrían creado 350.000 nuevos puestos de trabajo, registrándose un incremento nominal en los salarios del 18 % para los correspondientes al sector público y del 14 % para los del sector privado, lo que importó una mejora en términos reales frente a una variación del 9,8 % en el índice de precios al consumidor.

El índice de desempleo terminó en el año 2006 por debajo del 10 %, siendo el menor registro en los pasados 13 años.

El indicador de pobreza cayó más de 7 puntos porcentuales, reduciéndose del 38,5 % en el 2005 al 31 % hacia el 1er semestre del 2006 y se estima que cerraría por debajo del 29 % al cierre del año.



Las expectativas respecto de la evolución de la economía durante el año 2007 son muy positivas, ubicando en alrededor del 8.5 % la variación esperada en el PBI. El mantenimiento de favorables términos de intercambio, un sostenido consumo interno dinamizado por el crédito y la mejora de los salarios y la extensión del vigoroso proceso de inversión que se verifica en la construcción, energía y reequipamiento industrial permiten compartir estos pronósticos.

MERCADO MONETARIO y SISTEMA FINANCIERO

El rol del BCRA cambió substancialmente de la Convertibilidad al actual modelo económico, dejando de lado una actitud pasiva en cuanto al control de la cantidad de dinero para pasar a desempeñar un papel pro-activo.

La autoridad monetaria ha intervenido en pos de un equilibrio en el mercado monetario, en un contexto de exceso de dólares derivado del superávit comercial e ingreso de capitales.

En ese marco el BCRA continuó con el proceso de compra de divisas, por cerca de u\$s 13.000 millones durante el año, para finalizar el Ejercicio con reservas de u\$s 32.037 millones lo que, aún después de haber cancelado obligaciones con el FMI por u\$s 9.500 millones en el mes de enero, importa un incremento de u\$s 4.000 millones frente a las registradas al cierre del año 2005.

La compra de divisas generó una expansión \$ 41.200 millones, que fue parcialmente compensada por la contracción originada en el cobro de redescuentos y otros créditos por \$ 4.900 millones, de lo que resultó un aumento de base monetaria de \$ 36.300 millones.

Dicho incremento en la cantidad de dinero fue parcialmente absorbido por el BCRA a través de la ampliación del stock de LEBAC y NOBAC por \$ 12.500 millones.

Paralelamente, el BCRA dispuso a partir de julio de 2006 incrementos marginales en los requerimientos de encaje al sistema financiero, lo que coadyuvó al cumplimiento del programa monetario.

Durante el año 2006 el BCRA persiguió una estrategia de incremento gradual en las tasas de interés, con el objetivo de reducir su rendimiento negativo:

Las tasas de interés pasivas, dependiendo del plazo y monto, aumentaron entre 2 y 2,5 puntos porcentuales. Por su parte, mientras las tasas de interés activas de corto plazo aumentaron 1,5 puntos porcentuales, las líneas de mediano y largo plazo mantuvieron estables o disminuyeron sus precios, principalmente como resultado de la competencia entre las entidades financieras.

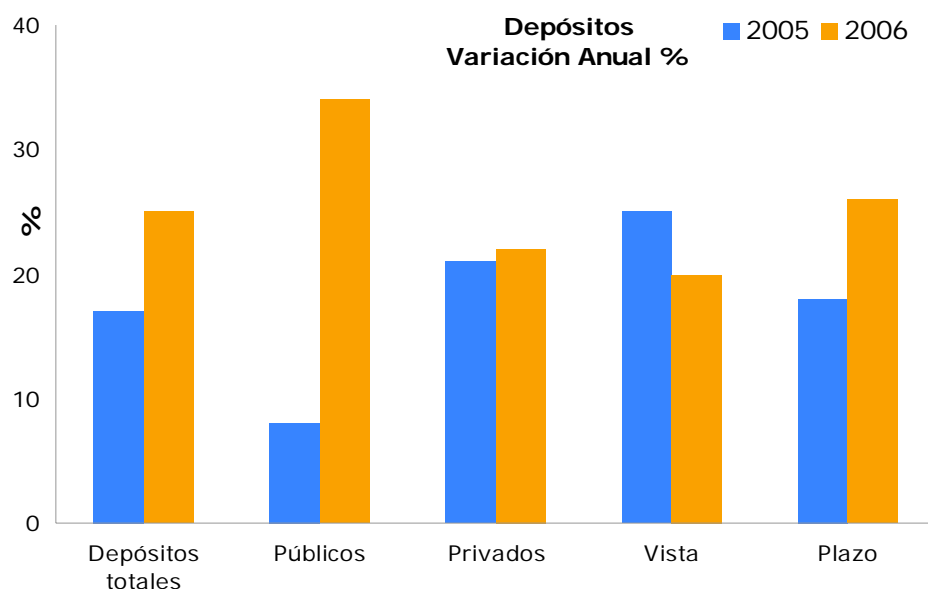
Los depósitos totales del sistema financiero crecieron un 25 % comparando diciembre de 2006 respecto del cierre del año anterior, correspondiendo un aumento del 34 % en las colocaciones públicas –que refleja el favorable desempeño de las cuentas fiscales- y del 22 % en las pertenecientes al sector privado.

Los depósitos a plazo representaron 49 % del total de depósitos del sistema a diciembre de 2006, frente al 47 % correspondiente al cierre del Ejercicio anterior. Ambas participaciones son aún muy lejanas al 73 % registrado previo a la crisis de la Convertibilidad.

Los depósitos a plazo constituidos por el sector privado se expandieron 27 % durante el año. Simultáneamente aumentó la madurez de sus vencimientos, como consecuencia de una mejor percepción del público respecto del sistema financiero y de una gradual suba de las tasas de interés atribuible a la mayor competencia y a la política impulsada por el BCRA.

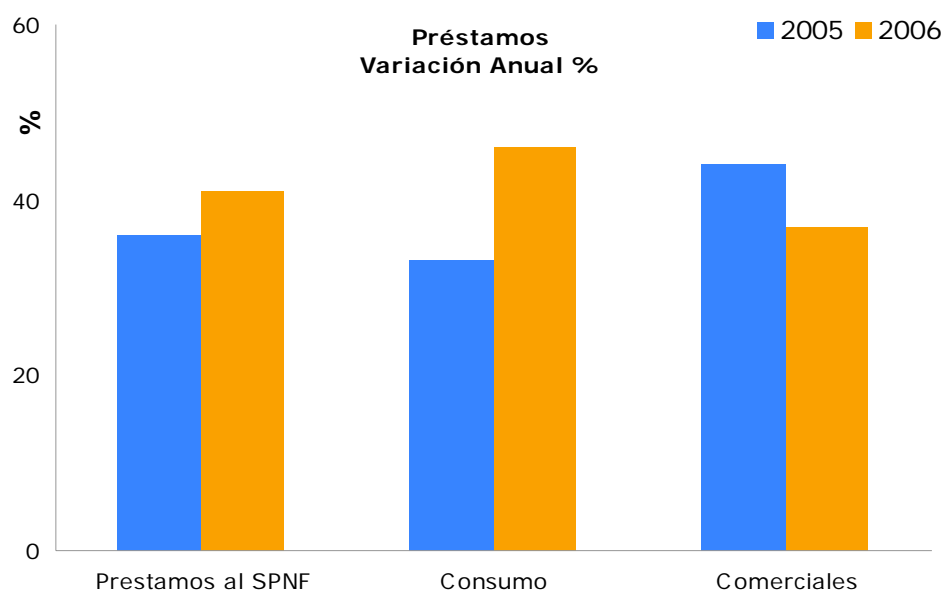
Los depósitos constituidos a la vista crecieron un 20 %, principalmente como consecuencia del mayor nivel de actividad.

Los depósitos totales del sistema financiero representaron el 25 % del PBI y permiten sostener que aún existe un amplio espacio para su desarrollo, tomando en consideración los niveles registrados antes de la crisis y en otros países de Latinoamérica.



Más destacable aún que el incremento de los depósitos resulta la expansión del 41 % registrada en el crédito al sector privado durante el año 2006.

A pesar de esta significativa evolución, en términos relativos este componente es sólo representativo del 11 % del PBI, frente al 25 % previo a la crisis y al 27 % que exhiben como promedio los países latinoamericanos, lo que constituye un claro indicador del potencial de crecimiento del sistema financiero argentino.

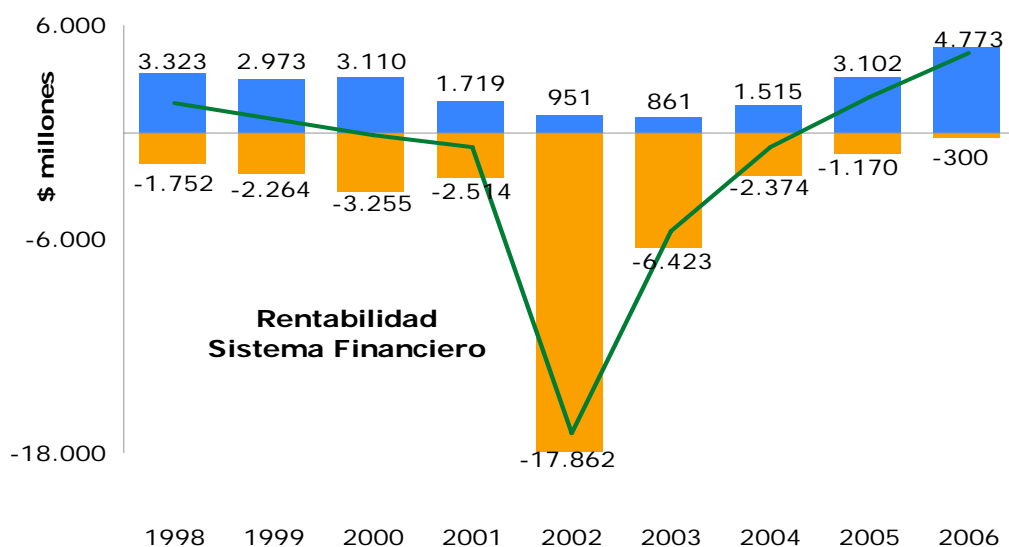


La expansión del crédito se verificó especialmente en los préstamos al consumo -crecieron 46 %- superando a las líneas comerciales que aumentaron un 37 %, lo que se explica por haber sido estas últimas las que empujaron la recuperación crediticia post – crisis.

El aumento del crédito y el crecimiento de la economía en general han tenido un impacto positivo en la calidad de las carteras. Al cierre del año 2006 la cartera irregular representaba el 4,5 % respecto del total de préstamos al sector privado, frente al 7,6 % correspondiente a diciembre de 2005, habiendo el sistema financiero constituido provisiones equivalentes al 130,5 % de la misma.

Adicionalmente, continuó disminuyendo la exposición crediticia con el sector público no financiero. A fines del 2006 dicha exposición equivalía al 14 % de los activos del sistema, frente al 50 % registrado en el año 2002.

El sistema financiero registró ganancias en el 2006, por segundo año consecutivo, alcanzando \$ 4.473 millones, donde 77 de las 90 entidades del sistema obtuvieron resultados positivos.

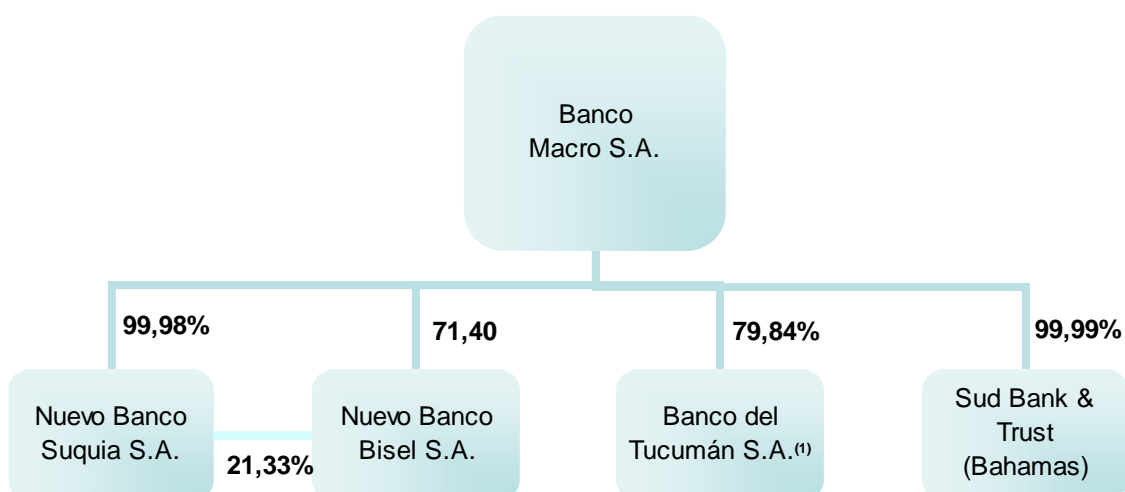


Los mejores resultados del 2006, así como un proceso de capitalización, robustecieron la solvencia del sistema, por lo que el patrimonio neto agregado registró un incremento superior al 20 %, y un excedente del 136 % respecto de las exigencias de patrimonio requerido por el BCRA.

Consideramos que el sistema financiero argentino ha superado su etapa crítica y que, en un contexto de mayor competencia y consolidación de entidades diversificará y aumentará el financiamiento de la inversión y el consumo.

BANCO MACRO S.A. SITUACIÓN CONSOLIDADA

El siguiente cuadro exhibe la conformación de las entidades financieras integrantes Grupo Macro al cierre del Ejercicio:



La red de distribución de Grupo Macro está conformada por 433 sucursales –la más amplia del sector privado argentino- de las cuales 150 corresponden a Banco Macro, 100 a Nuevo Banco Suquía, 157 a Nuevo Banco Bisel y 26 a Banco del Tucumán.

Las mismas se encuentran radicadas a lo largo de todo el territorio del país, con una fuerte presencia en las zonas centro y norte. El siguiente cuadro muestra la ubicación de las sucursales por provincia, frente a la totalidad de las correspondientes al sistema financiero argentino en su conjunto.

	Sucursales de Banco Macro, Nuevo Banco Suquía, Nuevo Banco Bisel y Banco del Tucumán	Sucursales Totales del Sistema Financiero	Participación Grupo Macro
Misiones	34	58	59 %
Jujuy	15	28	54 %
Tucumán	32	63	51 %
Salta	25	49	51 %
Santa Fe	124	422	29 %
Córdoba	73	386	19 %

¹ Con posterioridad al cierre del Ejercicio, Banco Macro S.A. incrementó su participación en el capital social de Banco del Tucumán S.A., alcanzando el 89.92 %

	Sucursales de Banco Macro, Nuevo Banco Suquía, Banco Bisel y Banco del Tucumán	Sucursales Totales del Sistema Financiero	Participación Grupo Macro
Río Negro	7	57	12 %
Tierra del Fuego	2	17	12 %
Mendoza	13	134	10 %
La Rioja	2	25	8 %
Neuquén	4	53	8 %
Entre Ríos	7	117	6 %
Santa Cruz	2	37	5 %
Chubut	4	76	5 %
Catamarca	1	20	5 %
Corrientes	3	60	5 %
Buenos Aires	53	1.168	5 %
Chaco	2	59	3 %
Capital Federal	25	754	3 %
San Juan	1	32	3 %
San Luís	1	36	3 %
Santiago del Estero	1	44	2 %
La Pampa	2	105	2 %
	433	3.800	11 %

En este documento, salvo aclaración específica, los valores y comentarios están referidos a la situación consolidada.

SOLVENCIA

Durante el Ejercicio el patrimonio neto del Banco se incrementó de \$ 1.490 millones a \$ 2.315 millones, respondiendo dicha variación a:

Solvencia <i>Cifras en millones de \$</i>	
Patrimonio Neto al cierre del Ejercicio precedente (31/12/05)	1.489,6
Dividendos pagados durante el Ejercicio	-68,4
Integración de nuevo Capital	469,5
Resultados del Ejercicio	424,3
Patrimonio Neto al cierre del Ejercicio (31/12/06)	2.315,0

La responsabilidad patrimonial computable (RPC) del Banco presenta un exceso, respecto de la requerida por las normas del BCRA, del 258 %, porcentaje este último que duplica el exhibido por el sistema financiero en su conjunto.

El nivel de apalancamiento (Pasivo / Patrimonio Neto) es de 5.3 veces, similar al registrado en el 2005, frente a 7,1 veces que exhibe el sistema financiero argentino en su conjunto.

Este bajo nivel de apalancamiento nos permite encarar un programa de endeudamiento privilegiando la extensión en el plazo de fondeo, para aplicarlo al crédito prendario e hipotecario y a operaciones de leasing.

Por su parte, el excedente en la RPC del Banco –resultante de los resultados del Ejercicio, de los nuevos aportes de capital y de la colocación, en el mes de diciembre, de una ON a 30 años por u\$s 150 millones que por sus características califica para su cómputo como RPC- nos coloca en una excepcionalmente buena posición para continuar incrementando el volumen de nuestros negocios.

DEPÓSITOS

Durante el año 2006 los depósitos alcanzaron \$ 10.071 millones, creciendo 53,4 % con respecto del cierre 2005.

Los depósitos del sector privado alcanzaron la cifra de \$ 8.775 millones, que comparada con los \$ 5.742 millones correspondientes al cierre del Ejercicio anterior implican un incremento del 52,9 %.

Por su parte, los depósitos del sector público evolucionaron a un ritmo similar al sector privado, pasando de \$ 823 millones a \$ 1.296 millones al cierre del presente Ejercicio.

El siguiente detalle permite observar la evolución de sus componentes:

Depósitos Cifras en millones de \$	31/12/06	31/12/05
Cuentas corrientes	1.881	1.041
Cajas de Ahorros	2.097	1.101
Plazo Fijo	4.381	3.222
Otros	416	379
Total Depósitos Privados	8.775	5.742
Total Depósitos Públicos	1.296	823
Total Depósitos	10.071	6.565

PRÉSTAMOS Y PARTICIPACIONES EN FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Préstamos

Durante el año 2006 se acentuó la estrategia de generación de cartera activa en los segmentos más favorecidos por la coyuntura económica.

Como se desprende del cuadro adjunto, al cierre del Ejercicio el total de préstamos al sector privado más aquellas financiaciones otorgadas bajo la modalidad de leasing alcanzaron la cifra de \$ 5.807 millones, la que comparada con los \$ 3.095 millones correspondientes a diciembre de 2005 alcanzan un incremento absoluto de \$ 2.712 millones (88 %).

Préstamos Cifras en millones de \$	31/12/06	31/12/05
Adelantos	1.103	433
Documentos	544	434
Hipotecarios	426	298
Prendarios	301	230
Personales	1.431	477
Tarjetas de Crédito	498	241
Otros	1.221	836
Total Préstamos	5.524	2.949
Leasing	282	146
Total de Financiaciones	5.807	3.095

Como puede observarse, todas las líneas de financiamiento exhiben un importante crecimiento interanual.

Los adelantos en cuenta corriente –línea general- crecieron 125 %, en tanto la línea de administración de liquidez creció 221 %, reflejando la penetración del Banco en el segmento de grandes empresas.

Adelantos Cifras en millones de \$	31/12/06	31/12/05
Adelantos		
- en Cuenta Corriente Línea General	676	300
- vinculados Administración de Liquidez	427	133
Total rubro Adelantos	1.103	433

Entre las otras líneas, también dedicadas a empresas, merece destacarse el comportamiento del financiamiento para bienes dados en locación financiera (leasing), cuya participación aún minoritaria muestra una expansión del 93 % interanual. Con la incorporación de Nuevo Banco Bisel, la posibilidad de penetrar en el leasing agropecuario crecerá substancialmente.

Respecto de las financiaciones a individuos -importante objetivo estratégico de la actividad comercial del Banco- se destaca el comportamiento de la línea de préstamos personales, cuyo saldo al cierre alcanzó la suma de \$ 1.431 millones, lo que representó un incremento del 200 % respecto a los \$ 477 millones correspondientes al cierre del Ejercicio anterior.

La extraordinaria evolución observada en este producto es el resultado de nuestro posicionamiento como agente financiero de varias provincias y del crecimiento de los “planes sueldo” ofrecidos al sector corporativo.

En esta línea hay cerca de 400 mil préstamos vigentes, creciendo durante el 2006 en 130 mil nuevos tomadores.

Dentro del mismo mercado, el saldo de financiaciiones a través de tarjetas de crédito aumentó 106 % (de \$ 241 millones a \$ 498 millones), repitiendo tasas de crecimiento similares a las registradas durante el Ejercicio anterior.

Participaciones en Fideicomisos Financieros

Otra forma de financiamiento a empresas e indirectamente a individuos consistió en la suscripción de certificados de participación y títulos de deuda emitidos por Fideicomisos Financieros, los que al 31 de diciembre del 2006 alcanzaron un saldo de \$ 539 millones representando un crecimiento del 73 % respecto del financiamiento de \$ 312 millones vigentes al cierre del Ejercicio del año 2005.

En particular corresponde destacar la participación del Banco en el proceso de colocación de numerosos fideicomisos con oferta pública, cuyos activos subyacentes están conformados por préstamos de consumo (salDOS de tarjetas de crédito y préstamos personales).

Por su parte, la exposición neta con el Sector Público cayó respecto del total de financiaciiones desde el 15 % a fines del Ejercicio 2005 al 11 % al cierre del presente balance.

LIQUIDEZ

Durante el Ejercicio el Banco continuó privilegiando el mantenimiento de altos indicadores de liquidez, mediante la aplicación de recursos a activos de bajo riesgo y corto plazo bajo la forma de préstamos a empresas calificadas de primera línea, LEBAC o NOBAC, pases con el BCRA y disponibilidades.

El siguiente cuadro nos muestra los saldos consolidados a fin de cada Ejercicio:

Liquidez Cifras en millones de \$	31/12/06	31/12/05
Disponibilidades	2.627	1.189
Garantías a favor de las Cámaras	116	95
Préstamos a empresas primera línea	427	133
Call otorgado	395	81
Pases Activos	214	61
LEBAC / NOBAC	2.787	2.463
Total Activos líquidos	6.566	4.022
Cobertura sobre total de Depósitos	65,2 %	61,3 %

Los activos líquidos se han incrementado en \$ 2.544 millones a nivel consolidado comparado con el cierre del Ejercicio anterior, impulsados principalmente por el aumento de disponibilidades en Bancos y corresponsales (\$ 1.438 millones) y por la tenencia de LEBAC / NOBAC (\$ 324 millones), y tal como explicamos en párrafos anteriores, por el aumento de préstamos de corto plazo a empresas de primera línea por \$ 294 millones.

La cobertura de los depósitos totales con activos de alta liquidez ha alcanzado el elevado nivel del 65,2 %, en consonancia con la política financiera adoptada por la administración del Banco.

RESULTADOS

La significativa expansión del volumen en las principales líneas de negocio permitió superar la rentabilidad obtenida en el Ejercicio 2005.

La utilidad del Ejercicio 2006 -después de impuestos- ascendió a \$ 424,3 millones y representó un ROE (rendimiento sobre el patrimonio neto promedio) del 22,2 %, superior al 19,7 % registrado en el Ejercicio anterior cuando se obtuvo una ganancia de \$ 262,7 millones.

El margen de intermediación financiera fue de \$ 760 millones frente a los \$ 447 millones correspondientes al Ejercicio precedente, resultado del crecimiento orgánico de las financiaciones y de la compra de Banco del Tucumán y Nuevo Banco Bisel.

Los ingresos financieros alcanzaron \$ 1.155 millones con egresos financieros por \$ 395 millones.

La apertura de los ingresos totales permite verificar la mayor incidencia de los intereses por préstamos, que pasaron del 37 % de los ingresos financieros en el Ejercicio 2005 al 48 % en el último año.

Resultados <i>Cifras en millones de \$</i>	31/12/06	31/12/05	Var.
Ingresos Financieros	1.155,3	749,9	54 %
Intereses por Préstamos	559,3	281,2	99 %
Rdo. por Títulos Púb. y Privados	324,2	156,2	108 %
Préstamos Garantizados	29,9	28,6	4 %
Ajustes por cláusulas CER y CVS + Varios	241,8	283,8	-15 %
Egresos Financieros	394,9	303,2	30 %
Margen Bruto de Intermediación	760,3	446,7	70 %
Cargo de Incobrabilidad	59,8	70,3	-15 %
Ingresos Netos por Servicios	359,3	243,6	47 %
Gastos de Administración	652,5	443,0	47 %
Resultado Neto por Intermediación Financiera.	407,4	177,0	130 %
Utilidades y Pérdidas Diversas y Part. De Terceros.	93,9	119,7	-22 %
Resultado Neto antes de Impuesto a Ganancias.	501,3	296,8	69 %
Impuesto a las Ganancias.	77,0	34,1	126 %
Resultado del Ejercicio	424,3	262,7	62 %

Los egresos financieros se elevaron de \$ 303 millones durante el año 2005 a \$ 395 millones en el año 2006, básicamente por la variación registrada en los intereses pagados por los depósitos a plazo fijo. Esto último como consecuencia del crecimiento de la cartera pasiva y de las subas de tasas de interés verificadas en el sistema financiero.

Los gastos de administración crecieron 47 %, pasando de \$ 443 millones a \$ 652 millones, debido principalmente a la incorporación de Nuevo Banco Bisel y Banco del Tucumán y a los aumentos salariales otorgados.

Como resultado de la compra de Nuevo Banco Bisel y Banco del Tucumán la dotación de personal se elevó 5.054 a 7.585 empleados, con una red que pasó de 252 a 433 sucursales.

A pesar de este importante incremento en la estructura y su correlato en las erogaciones, el indicador de eficiencia (ingresos netos por servicios sobre gastos de administración) se mantuvo en 55 %, como consecuencia de un aumento del 47 % en los ingresos netos por servicios.

Los resultados obtenidos resultan particularmente auspiciosos tomando en consideración que las ganancias por productividad, eficiencia y menores costos fijos derivadas de la escala de negocios alcanzada como consecuencia de la incorporación al grupo Macro de Nuevo Banco Bisel y Banco del Tucumán debieran comenzar a percibirse a partir del Ejercicio 2007.

DESARROLLO TECNOLÓGICO

Durante el 2006 las actividades se concentraron en la optimización del modelo de operaciones y sistemas para lograr una plataforma integrada para los bancos Macro y Suquia, cubriendo los requerimientos críticos del Plan de Negocios.

A tales efectos se efectuó un reordenamiento organizacional y se implementaron nuevos paquetes de software para Comercio Exterior, Custodia de valores, Cajas de Seguridad y Liquidación de Haberes.

En lo vinculado a la infraestructura tecnológica se está construyendo un nuevo Centro de Cómputos que consolidará los de los diferentes bancos.

Se integraron las redes de telecomunicaciones de los bancos Macro y Suquia estandarizando así los servicios y normalizando la administración y seguridad asociada. A la par se está actualizando la plataforma Microsoft nivelando sistemas operativos y hardware para adaptarla a requerimientos del mercado y contemplar obsolescencia tecnológica.

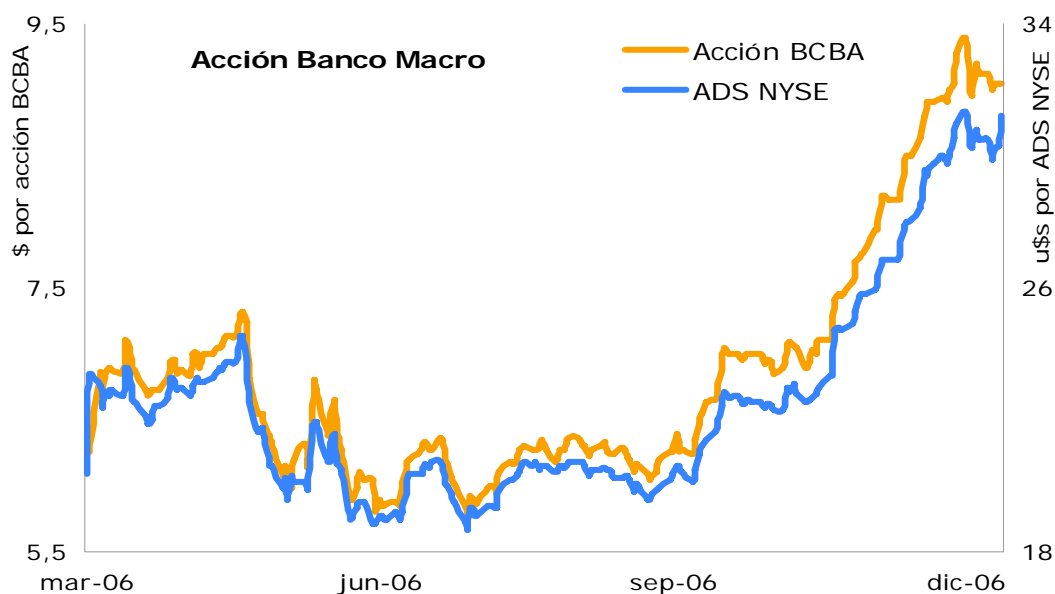
Se contrató la actualización del equipamiento central llevándolo a la última generación tecnológica para cubrir necesidades del plan de negocios, mejorar los procedimientos de contingencia y la administración de entornos según estándares internacionales, con la característica de ser equipamiento escalable y compatible con otras soluciones abiertas de mercado.

HECHOS DESTACADOS

Durante el año 2006 se registraron varias acciones estratégicas de gran importancia relativas al fondeo (apertura de capital y programas de endeudamiento de largo plazo) y a la escala de negocios (compra de entidades financieras) que enmarcan y consolidan el accionar del Grupo Macro para los próximos años.

Oferta pública nacional e internacional y cotización de las acciones del Banco en la Bolsa de Nueva York

En el mes de marzo de 2006, después de haber obtenido las correspondientes autorizaciones de la Comisión Nacional de Valores y de la Securities and Exchange Commission (SEC) se concretó exitosamente la colocación de 75.000.000 de nuevas acciones clase B, las que a partir de esa fecha cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el New York Stock Exchange (NYSE), en este último caso bajo la forma de ADS's, representativo cada uno de ellos de 10 acciones.



La integración del nuevo capital significó un incremento del patrimonio neto de \$ 469.5 millones.

La acción tuvo una apreciación significativa. El precio de colocación fue de u\$s 20,35 en el mercado internacional y de \$ 6,26 en el mercado local, para cerrar el año a un valor de u\$s 31,21 y \$ 9,05 respectivamente, lo que importó un incremento del 53,4 % y del 44,6 %, lo que refleja una fuerte confianza en el desempeño de nuestro país y del Banco.

Compra del Banco del Tucumán S.A.

El 5 de mayo de 2006 Banco Macro S.A. concretó la compra de acciones representativas del 75 % del capital social y votos de Banco del Tucumán S.A.

Posteriormente adquirió acciones adicionales, como resultado de lo cual al cierre del Ejercicio detentaba la titularidad del 79,92 % del capital y votos de dicha sociedad.

El 28 de noviembre de 2006 la asamblea general extraordinaria de Banco del Tucumán dispuso elevar el capital social de \$ 21.980.000 a \$43.960.000.

Con posterioridad al cierre del Ejercicio –a partir del 5 de enero de 2007- Banco Macro S.A. ejerció sus derechos de suscripción preferente y de acrecer, como resultado de lo cual es hoy titular de acciones representativas del 89,92 % del capital social y votos de Banco del Tucumán S.A."

Banco del Tucumán es agente financiero del Gobierno de la Provincia y de la Municipalidad de San Miguel de Tucumán, cuenta con 26 sucursales, una dotación de 606 empleados y al cierre del Ejercicio detentaba activos por \$938.4 millones.

Compra de Nuevo Banco Bisel S.A.

El 11 de agosto de 2006, después de resultar adjudicatario en la licitación nacional e internacional convocada por Banco de la Nación Argentina y una vez obtenida la correspondiente autorización del BCRA, Banco Macro y Nuevo Banco Suquia perfeccionaron la adquisición del Nuevo Banco Bisel S.A, tomando el control de la entidad.

Simultáneamente con la transferencia de acciones, el Grupo Macro capitalizó la entidad en la suma de \$ 830 millones, dotando a la nueva entidad de una alta capacidad para incrementar el volumen de negocios.

Nuevo Banco Bisel S.A. tiene una red de 157 sucursales, con fuerte presencia en la región central de Argentina.

Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por u\$s 400 millones

El 28 de septiembre de 2006 el Banco obtuvo autorización de la Comisión Nacional de Valores para emitir Obligaciones Negociables por u\$s 400 millones, en el marco de un programa global.

En el mes de diciembre el Banco colocó una primera serie de Obligaciones Negociables por u\$s 150 millones, bajo la forma de obligaciones subordinadas, a 30 años de plazo, rescatables a opción del Banco a partir de los 10 años, constituyéndose de esta manera en la primera entidad financiera en obtener endeudamiento que, de acuerdo con las disposiciones del BCRA, califica para ser computado como capital a efecto de las relaciones técnicas.

Ya iniciado el Ejercicio 2007, en el mes de enero, el Banco volvió a salir exitosamente al mercado internacional colocando dentro del marco del programa antes mencionado una segunda emisión, también por u\$s 150 millones, esta vez con el carácter de deuda senior y a 10 años de plazo.

ENTIDADES FINANCIERAS CONTROLADAS

Nuevo Banco Suquia S.A.

El correspondiente al año 2006 fue el segundo Ejercicio completo durante el cual Nuevo Banco Suquía operó bajo control de Banco Macro S.A..

Durante el Ejercicio se ha avanzado significativamente en la integración organizacional de las entidades.

La evolución de los negocios ha sido muy favorable. A partir de los estados contables individuales de Nuevo Banco Suquia pueden observarse las siguientes variaciones entre el Ejercicio 2006 y el Ejercicio 2005:

- *Los préstamos al sector privado no financiero crecieron 50 %.*
- *Los depósitos totales crecieron 20 %.*
- *El resultado del Ejercicio 2006 alcanzó \$ 257 millones, mejorando 54 % en comparación con el Ejercicio anterior que presentó una ganancia de \$166 millones.*

Siguiendo con la estrategia definida oportunamente, el crecimiento de la cartera activa se orientó a créditos de consumo y colocaciones de préstamos comerciales a la actividad productiva.

Entre las líneas que mostraron mayor incremento se destacaron los préstamos personales (125 %), pre-financiación y financiación de exportaciones (298 %) y leasing (192 %).

La cobertura de gastos con ingresos netos por servicios sigue siendo muy buena, alcanzando al 62 %.

La estrategia de negocios abordada, el empuje comercial de su red de sucursales y su ubicación en zonas con fuerte perfil productivo, constituyen factores que posibilitan el sostenimiento de un alto ritmo de crecimiento de volúmenes y resultados.

Banco del Tucumán S.A.

Durante el Ejercicio se concretó la adquisición de Banco del Tucumán S.A. permitiendo consolidar la estrategia de expansión del Grupo en la región. Grupo Macro, a través del Banco del Tucumán y de otras filiales, pasó a detentar la mayor participación en sucursales con respecto a la competencia en la Provincia de Tucumán.

En los ocho meses bajo control de Banco Macro, se enfatizó la unificación de productos, procedimientos y política comercial.

La racionalización en los procesos y red de sucursales permitió un rápido crecimiento en los productos donde el Banco ha puesto énfasis: préstamos personales y tarjetas de crédito a individuos, sin descuidar las líneas comerciales tradicionales.

Durante nuestra gestión, los Activos de Banco del Tucumán crecieron substancialmente (34 %) debido principalmente a la mayor colocación de cartera activa al sector privado. De la misma manera fue muy dinámico el crecimiento de los depósitos.

En el período irregular de casi ocho meses la gestión fue positiva y promisoria para los próximos Ejercicios.

En el período comprendido entre la fecha de toma de posesión por Banco Macro S.A. (5 de mayo de 2006) y el cierre del Ejercicio, el Banco del Tucumán S.A. obtuvo un resultado de \$ 13.3 millones registrando un Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2006 de \$ 53.4 millones.

El crecimiento esperado en la cartera de préstamos privados y las sinergias con el Grupo Macro permiten esperar un resultado promisorio para el Ejercicio completo 2007.

Nuevo Banco Bisel S.A.

El Grupo Macro tomó el control del Nuevo Banco Bisel en agosto del año 2006.

En la corta gestión que lleva el Grupo en esta entidad se buscó mejorar substancialmente los resultados financieros utilizando los recursos de la capitalización (\$ 830 millones) efectuada simultáneamente con la transferencia accionaria.

En esa línea, se procedió a la cancelación total de los adelantos para situaciones de iliquidez registrados a favor del BCRA, que se habían originado en la crisis del año 2002, por un importe de \$ 199 millones de capital.

Por otro lado, se utilizó parte de la capitalización en la constitución de activos líquidos de bajo riesgo.

Desde el 11 de agosto y hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos crecieron 57 %, acumulando desde esa fecha hasta el cierre del Ejercicio un resultado de \$ 65 millones.

Los beneficios obtenidos en este corto periodo permiten pronosticar una auspiciosa generación futura de ingresos, resultante de la aplicación de la estrategia comercial definida por el Grupo.

REMUNERACIÓN DE LOS DIRECTORES

El Banco no ha modificado su política de remuneración de los Directores. La totalidad de los miembros del Directorio cumplen funciones técnico – administrativas en la sociedad.

CALIFICACIONES

Durante el año 2006, la evaluadora Fitch elevó a A1+ (arg) la calificación referida a depósitos de corto plazo, a AA (arg) la correspondiente a depósitos de largo plazo y a 1 la categoría correspondiente a las acciones del Banco, mientras Moody´s las mantuvo estables (Aa2.ar para depósitos de corto y largo plazo y 2 para las acciones)

Los depósitos de Nuevo Banco Suquia, Nuevo Banco Bisel y Banco del Tucumán obtuvieron similar calificación a la obtenida por Banco Macro.

Las obligaciones negociables subordinadas emitidas en el mes de diciembre fueron calificadas A (arg) y A3 (arg) por Fitch y Moody´s respectivamente, en tanto la emisión de obligaciones negociables señor concretada después del cierre del Ejercicio fue calificada AA (arg) por Fitch y AA3 (arg) por Moody´s.

DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO

Mediante Comunicación A 4589, emitida el 29 de octubre de 2006, el BCRA estableció que las entidades financieras podrán distribuir resultados en tanto no estén encuadradas en las disposiciones de los artículos 34 o 35 bis de la LEF, no registren determinado tipo de asistencia del BCRA, no presenten atrasos en el régimen informativo y no registren deficiencias en la integración del capital mínimo requerido.

Satisfechos estos requisitos, las entidades podrán distribuir resultados después de efectuar ajustes extracontables que consideran la activación de diferencias resultantes de pagos de depósitos pesificados, las diferencias entre valor de mercado y de registro de títulos públicos, los ajustes de valuación de activos notificados por la SEFyC y las franquicias respecto de valuación de activos que individualmente se les hubiera otorgado.

Las entidades deberán contar con la previa autorización de la SEFyC, la que deberá ser solicitada con una anticipación no inferior a 30 días respecto de la fecha de realización de la Asamblea de Accionistas.

En los términos previstos en la referida Comunicación, el Directorio solicitará autorización para distribuir dividendos en efectivo por la suma de \$ 102.591.515,55, para proceder a su posterior consideración por la Asamblea de Accionistas.

La citada distribución no se encuentra sujeta a la retención del 35% establecida en el Artículo agregado a continuación del 69 de la Ley del Impuesto a las Ganancias, dado que los dividendos distribuidos no superan las ganancias determinadas en base a la aplicación de las normas generales de dicha ley

Del monto total de dividendos a distribuir, la suma de \$ 72.000.000 tiene su origen en resultados del ejercicio 2006, correspondiendo el saldo a Resultados No Asignados originados durante el ejercicio 2005.

POLÍTICA COMERCIAL

Durante 2007 se procurará ganar mercado en el financiamiento a individuos y empresas, con sustento en el fondeo de largo plazo obtenido en los mercados internacionales.

Banca de individuos

Las proyecciones del mercado de consumo para el 2007 prevén una expansión mayor a la registrada en el 2006. Consecuentemente, será un año con fuertes acciones de los principales actores destinadas a ganar participación, principalmente a través de préstamos personales y tarjetas de crédito.

Asimismo serán importantes las acciones para fomentar la bancarización de los segmentos de la población de menores recursos.

El Banco se propone mantener la posición de liderazgo obtenida en préstamos personales y buscará avanzar posiciones en el mercado de tarjetas de crédito, productos transaccionales y seguros.

La estrategia comercial para conseguirlo está basada en la visión plenamente orientada hacia el cliente, fundada en las principales fortalezas del Banco y que sintéticamente pueden resumirse en:

- *Caracterización como “Banco Universal” atendiendo al espectro de clientes mediante una amplia oferta de productos que cubra las potenciales necesidades financieras y transaccionales de aquellos.*

- *Extensión y amplitud de la cobertura geográfica de la red de sucursales.*
- *La figura de Agente Financiero que Macro reviste en la región NOA*
- *La fuerte presencia en el Centro y NEA de la Argentina,*

Se continuará profundizando la vinculación de personas físicas a través del “Plan Sueldo”, tanto para el sector público como el privado, como también respecto del segmento jubilados.

Los esfuerzos comerciales se centrarán en la ampliación de la base de clientes con foco en los sectores de individuos de ingresos bajos y medios -cuyo desarrollo, prevemos, tendrá lugar primordialmente en el interior del país- mediante un modelo de atención ajustado a estas necesidades que permita, a su vez, conservar una estable base de depósitos.

Banca Empresas

Sin perjuicio de una personalizada atención de aquellas compañías catalogadas como Corporativas o Grandes, el gran desafío lo configuran las pequeñas y medianas empresas, tradicionalmente motorizadoras de la economía de los países en vías de desarrollo, haciendo especial hincapié en el interior del país.

Para ello, el diseño de productos estandarizados que contemplen las reales necesidades financieras y transaccionales de estas empresas resulta crucial a la hora de desarrollar una estrategia comercial integradora y un posicionamiento como banco de referencia para todo el sector de pequeñas y medianas empresas.

La estrategia comercial consiste en ofrecer un menú de productos financieros y transaccionales que cubra desde aspectos relativos a la necesidad de capital de trabajo hasta financiamientos estructurados de mediano y largo plazo, incluyendo la asistencia en comercio exterior.

Con el objeto de lograr una mayor focalización en las pequeñas y medianas empresas, la construcción de relaciones de largo plazo con compañías corporativas, medianas y grandes se convierte en un objetivo primordial. Ello nos permite una identificación de sus clientes y proveedores a los fines de constituirnos en referentes financieros dentro de la cadena de pagos y cobros.

La incorporación de Nuevo Banco Bisel al grupo permitirá desarrollar más intensamente el segmento de agro-negocios.

MENCIONES

Durante el Ejercicio el Banco Macro fue seleccionado como el mejor banco del sistema financiero argentino por las publicaciones especializadas Euromoney, LatinFinance, Global Finance y The Banker.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

El Banco, a través de la Fundación Macro, ha procurado impulsar durante el año 2006 actividades y proyectos que contribuyan a incentivar cambios perdurables en la sociedad.

En esa línea de acción se apoyaron programas orientados a jóvenes que fortalezcan el espíritu micro-emprendedor en las comunidades donde actúa el Banco a través de alianzas con la Fundación Impulsar y Junior Achievement.

Asimismo se apoyó el desarrollo de comedores con autogestión en Salta, Misiones y Jujuy.

AGRADECIMIENTOS

El Directorio agradece a nuestros clientes, corresponsales, proveedores y colegas, a los accionistas y a las autoridades y funcionarios del Banco Central de la República Argentina, de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por el apoyo recibido.

Muy especialmente agradecemos al personal del Banco, por el alto grado de lealtad, cooperación y profesionalismo con que han desempeñado sus tareas.

Buenos Aires, 8 de marzo de 2007.

EL DIRECTORIO