



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 documentos correspondientes al 42º Ejercicio, finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Contexto Macroeconómico

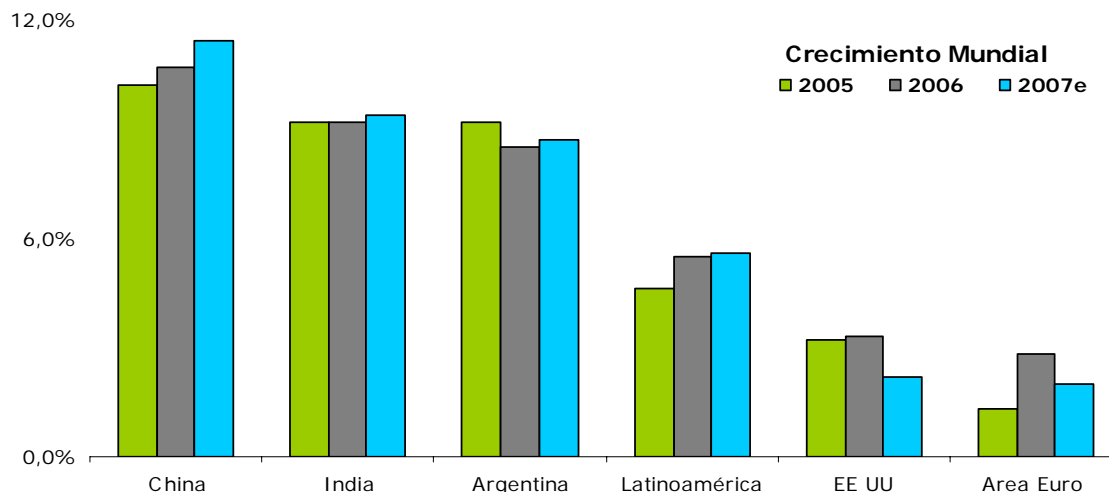
La economía argentina mostró por quinto año consecutivo un marcado dinamismo, continuando el ciclo de recuperación y crecimiento iniciado en el 2003 tras la caída resultante de la salida de la Convertibilidad en el año 2002.

El PBI de los tres primeros trimestres del año 2007 acumuló una mejora de 8,5 %, estimándose que por el ritmo del cuarto trimestre, el crecimiento anual alcanzaría 8,7 %.

De esta forma, en el quinquenio 2003 / 2007, Argentina creció de forma acumulada 52,7 % -equivalente a una expansión anual de 8,8 %-; evolución que no se verificó en los últimos 100 años de la historia económica de nuestro país.

El crecimiento del PBI argentino estuvo, como en los últimos cinco años, entre los más elevados del mundo. Las estimaciones de expansión para el año 2007 para Latinoamérica, Europa, EEUU y Japón alcanzaron 5,4 %, 2,6 %, 2,2 % y 1,9 % respectivamente.

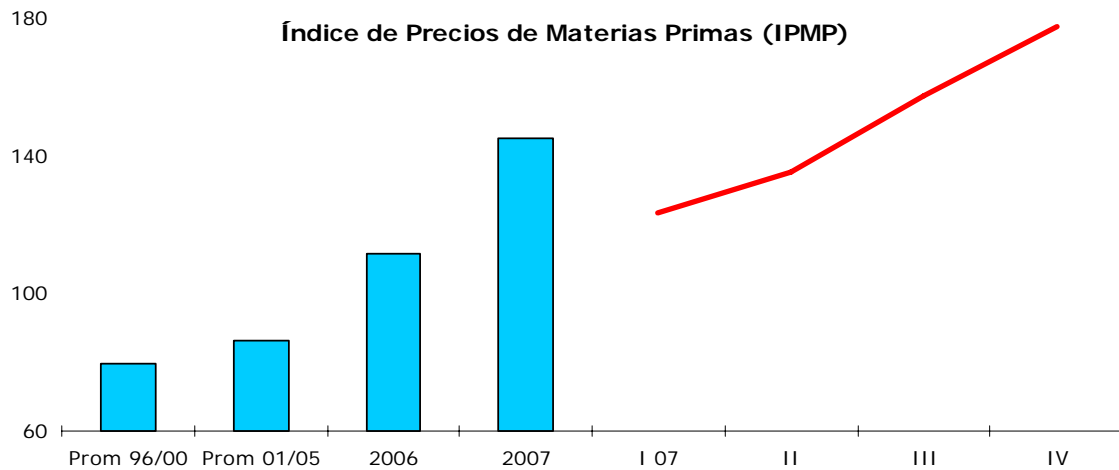
Puede verificarse un cambio estructural en la economía global, dada la incorporación de China e India como incipientes motores de crecimiento. Los mismos aumentaron su PBI en 9,6 % en el año 2007 y suman ya, más del 6,0 % del Valor Agregado mundial.



Fuente: Banco Mundial y FMI

Ambas economías asiáticas basan su expansión en su rol de productores mundiales de bienes manufacturados. Esta tendencia se potencia por la creciente demanda interna movilizadora por la suba del ingreso de una vasta parte de la población como consecuencia del proceso de industrialización.

La mejora de los patrones de consumo verificada en estas economías generó subas en los precios de las materias primas -que tenderían a ser permanentes- y que claramente benefician a países productores como Argentina.



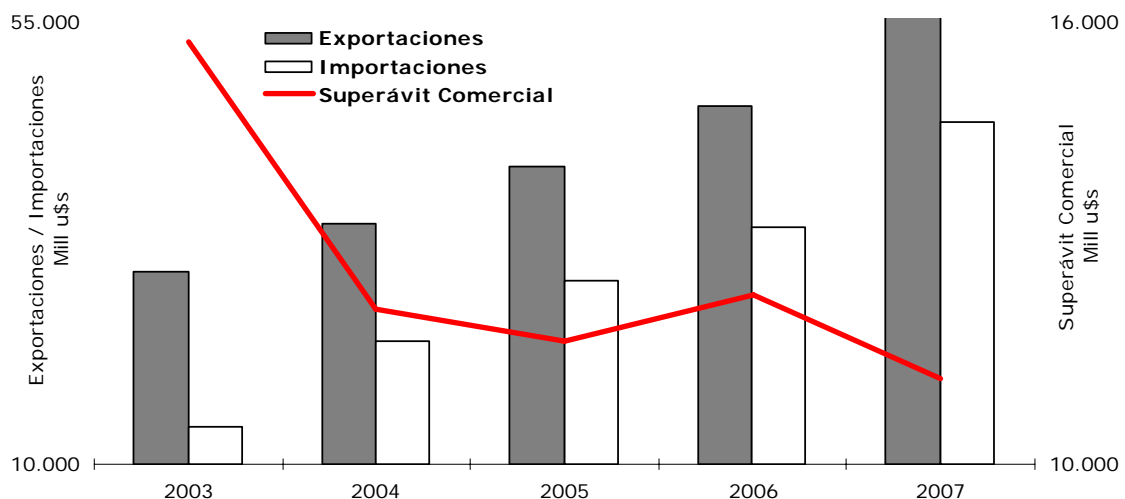
Fuente: Banco Central de la Rep. Argentina

La mejora de los términos del intercambio posibilitó sostener un sólido superávit comercial pese al incremento de la demanda interna, reflejado en un apreciable incremento de las importaciones. De esta forma, el superávit comercial de Argentina alcanzó u\$s 11.154 millones, resultando 9,4 % menor al registrado en el año 2006. En los últimos cinco años, el superávit comercial acumulado sumó u\$s 63.000 millones.

Las exportaciones totalizaron u\$s 55.933 millones, registrando un crecimiento de 20,0 %, explicado 12,0 % por precios y 7,0 % por cantidades.

Sin embargo, la suba de los precios agrícolas fue más relevante aún. Esto se evidencia tomando los productos primarios y las manufacturas de origen agropecuario en conjunto - 57,0 % del total de las exportaciones- que registraron un alza de 32,8 % en valor ante la mejora del 23,0 % de los precios y del 8,0 % en el volumen exportado.

En tanto, las importaciones aumentaron 31,0 %, totalizando u\$s 44.780 millones. Esta variación es explicada 6,0 % por precios y 23,0 % por incremento en las cantidades físicas.



Fuente: Ministerio de Economía y Producción

El alza de las importaciones reflejó, asimismo, la expansión de la demanda interna, motorizada por el creciente gasto público, la suba del salario real y del crédito privado.

El modelo de crecimiento iniciado en el año 2002 se ha sustentado en parte en la consistencia fiscal. Ésta fue, parcial y transitoriamente, debilitada en el último año como consecuencia de un alza del 43,0 % en el gasto primario.

Los recursos del gobierno nacional -tanto corrientes como de capital- alcanzaron \$ 218.750 millones, aumentando 38,0 % en el año. El incremento de los ingresos se verificó por una recaudación tributaria sin precedentes que sumó \$ 199.782 millones, mejorando 33,0 %, 10



puntos porcentuales adicionales a la evolución del PBI nominal. Las razones pueden encontrarse en la mayor eficiencia recaudatoria y la suba de las retenciones a las exportaciones.

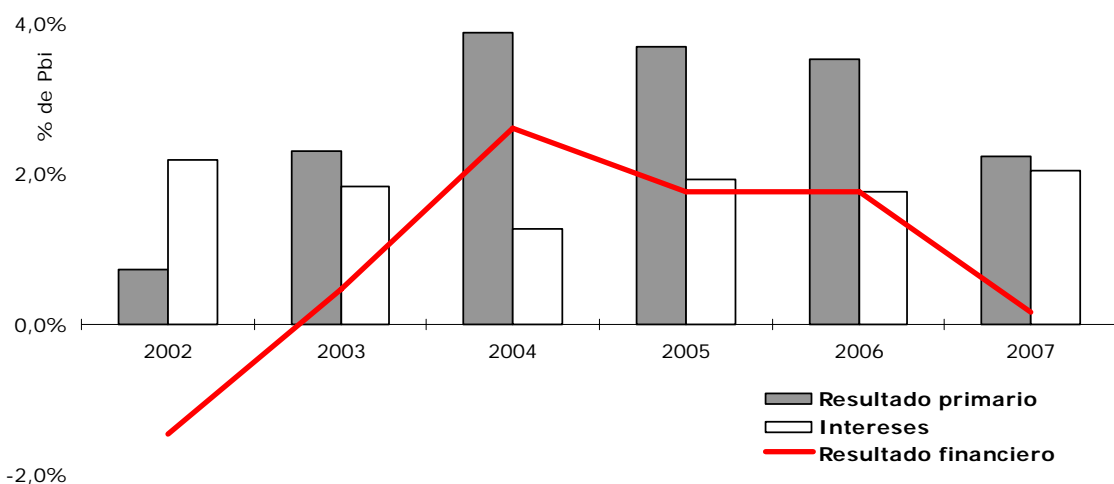
Por el lado del gasto, las erogaciones corrientes dadas por los salarios, jubilaciones, transferencias a provincias y subsidios al sector privado -transportes y energía eléctrica especialmente- crecieron 46,0 %. Por su parte, los gastos de capital aumentaron 21,0 %.

Dadas estas variaciones, el gobierno obtuvo un superávit primario contable -previo a los pagos de intereses- de \$ 25.754 millones. Aunque se debe resaltar que dicha medida incluyó activos transferidos de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones al Sistema de Jubilaciones Públicas por \$ 7.911 millones. De tal forma, el superávit primario de caja, -y homogéneo con años anteriores-, fue \$ 17.843 millones, 23,0 % menor al registrado en el año 2006.

Esta definición más apropiada del superávit primario representó 2,2 % del PBI, medida que se ubicó por debajo del 3,4 % registrado en el período 2003 / 2006.

En tanto, los pagos de intereses subieron 43,0 %, ascendiendo a un monto de \$ 16.468 millones, equivalente al 2,0 % del PBI.

El superávit financiero -medida que resume la consistencia fiscal- alcanzado fue de \$ 1.375 millones, reduciéndose 88,0 % respecto al registrado el año anterior. Este monto significó el 0,2 % del PBI, marcadamente menor al promedio de 1,7 % registrado en el último cuatrienio.



Fuente: Ministerio de Economía y Producción

Sumado al fuerte incremento del gasto público, el salario real del sector privado aumentó por quinto año consecutivo. Durante el año 2007, el poder adquisitivo del salario creció 10,7 % tomando en cuenta el aumento nominal promedio alcanzado del 20,0 % y la inflación registrada por el INDEC.

Adicionalmente al comportamiento de estas variables, el crédito otorgado por el sistema financiero creció cerca del 42,0 %, constituyendo otra fuerza que apuntaló al gasto interno, principal motor del PBI del año.

En los tres primeros trimestres del año 2007, la variación del PBI fue vigorosa basada en las fuerzas anteriormente mencionadas. De esta manera, el consumo privado y público se expandió 8,8 % y 7,3 % respectivamente, 1 y 1,9 puntos porcentuales adicionales a los registrados en el año 2006. En tanto, la inversión creció sólo 13,0 %, 5,7 puntos porcentuales menos que la verificada en el ejercicio anterior, debido al menor ritmo de la construcción residencial.

Por su parte, la medición de la tasa de inflación doméstica estuvo sujeta a discrepancias estadísticas debido a cambios metodológicos. La inflación al consumidor aumentó 8,5 % de acuerdo con lo informado por el INDEC. En tanto, los precios mayoristas -también influidos por la suba de las materias primas- se incrementaron 14,6 %.

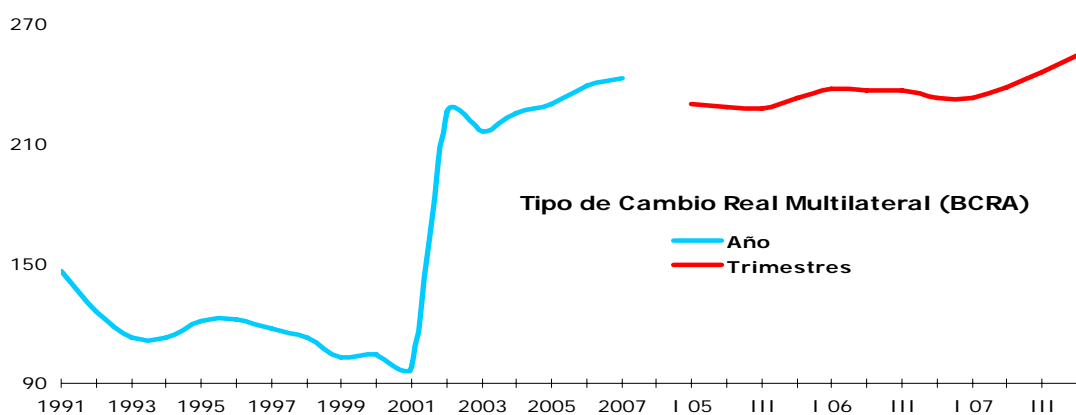


Una medida más homogénea y amplia que las anteriores es la del índice de Precios Implícitos del PBI, la cual mostró un nivel de inflación estabilizado. Este índice alcanzó 13,7 % en el año 2006 y se ubicó en 12,6 % en el último ejercicio, a pesar del incremento registrado por la demanda interna.

Aún con la evolución en los precios internos, el tipo de cambio real -otro eje de la política económica- se mantuvo elevado. Durante el año 2007, la administración cambiaria del BCRA sobre el tipo de cambio nominal generó una devaluación de 2,2 %.

Simultáneamente se registraron sendas apreciaciones del Real de Brasil, el Peso Chileno, el Euro y el Yuan de China, que en conjunto significaron una devaluación del peso argentino del 9,0 %. Las exportaciones argentinas a dichos destinos representaron el 65,0 % de las ventas externas del año 2007.

La devaluación del tipo de cambio nominal y la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales de Argentina impulsaron una leve alza del 1,0 % del tipo de cambio real multilateral. En resumen, se puede concluir que, transcurridos ya cinco años desde la caída de la Convertibilidad, la moneda argentina se mantiene competitiva.

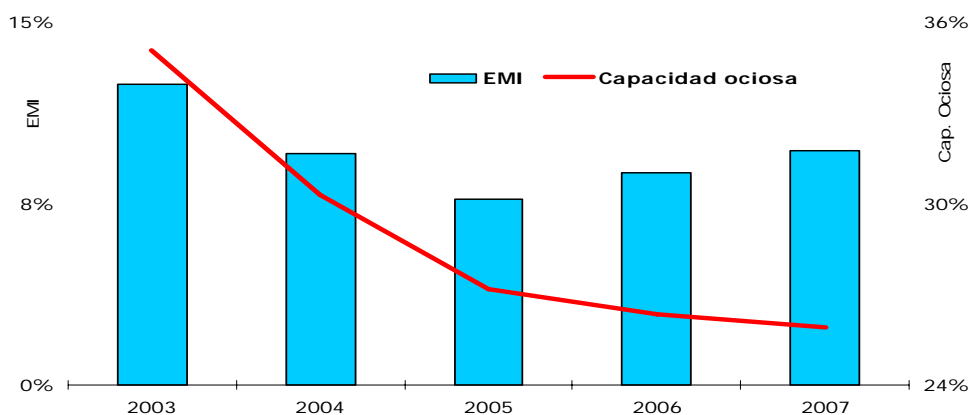


Fuente: Banco Central de la Rep. Argentina

La percepción de una política económica consistente, pese a un cambio desfavorable en el contexto externo, permitió sostener la certidumbre. Ello significó mantener un ritmo constante de la economía que se tradujo en una mejora permanente en la actividad industrial, así como una caída en la desocupación y en la pobreza.

La actividad industrial correspondiente al mes de diciembre 2007 mejoró 9,7 % respecto al mismo mes del año anterior, reflejando la estabilidad en el ritmo expansivo, no sólo por ventas al mercado interno, sino también al externo.

En esa dirección, las exportaciones industriales crecieron 17,0 % en valor en el año 2007, ante una suba del 4,0 % de los precios y del 12,0 % del volumen. Asimismo, las exportaciones al principal socio de la región, Brasil, crecieron 29,0 % en valor.



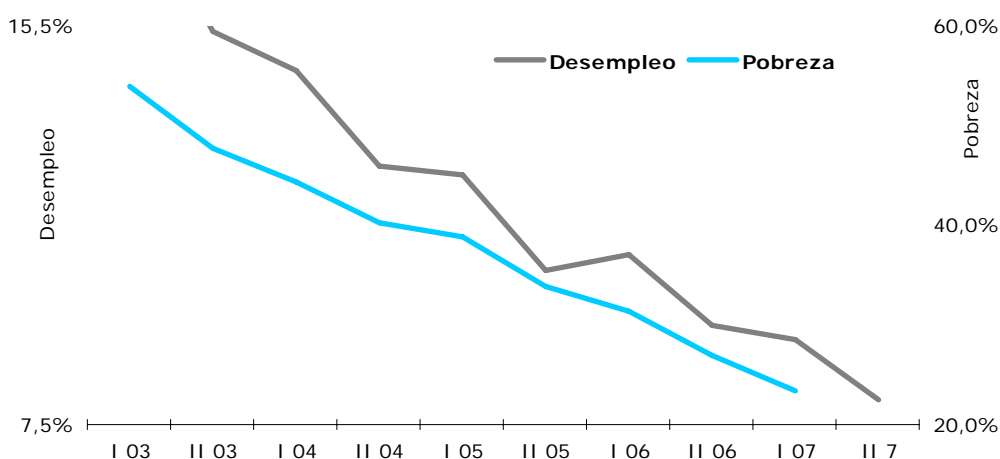
Fuente: INDEC



La capacidad ociosa de la industria durante el año 2007 fue del 25,9 %, marginalmente inferior al 26,4 % verificado en el año 2006, mostrando el continuo proceso de inversión en el sector.

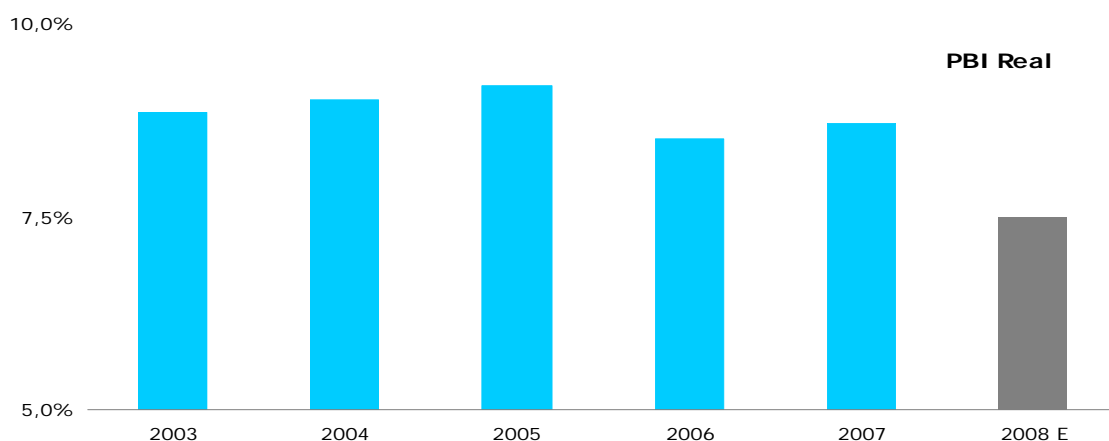
La continuidad del crecimiento derivó en una nueva caída del desempleo. El índice alcanzó el 7,5 % en el último trimestre del ejercicio. La creación de empleo por unidad de PBI cayó a la tercera parte de lo verificado entre los años 2003 y 2006. Por consiguiente, ello anticipa que la baja del desempleo seguirá un sendero más lento los próximos años.

En igual sentido, el indicador de pobreza cayó, haciéndolo en el orden de 4 puntos porcentuales. Se redujo del 26,9 % en el 2006 al 23,4 % hacia el 1er semestre del 2007.



Fuente: INDEC

En consecuencia cabe prever, aún en un contexto de desaceleración de los países desarrollados, que el ciclo de alto crecimiento de la economía argentina se mantendrá en el año 2008, ubicándose en el orden de 7,5 % la expectativa de expansión del PBI.



Fuente: INDEC

Los altos precios agrícolas y el incremento de la demanda de bienes industriales por Brasil constituirían las bases de un fuerte superávit externo.

A su vez, la reconstitución de la solvencia fiscal –ya definida por el aumento de las retenciones al agro y a la minería-, y la desaceleración del gasto público generarían resultados similares a los del cuatrienio 2003 / 2006.

Consecuentemente, con la continuidad en la generación de sólidos superávit gemelos, la certidumbre privada se potenciará y con ello la tendencia de crecimiento económico iniciado en el año 2003.

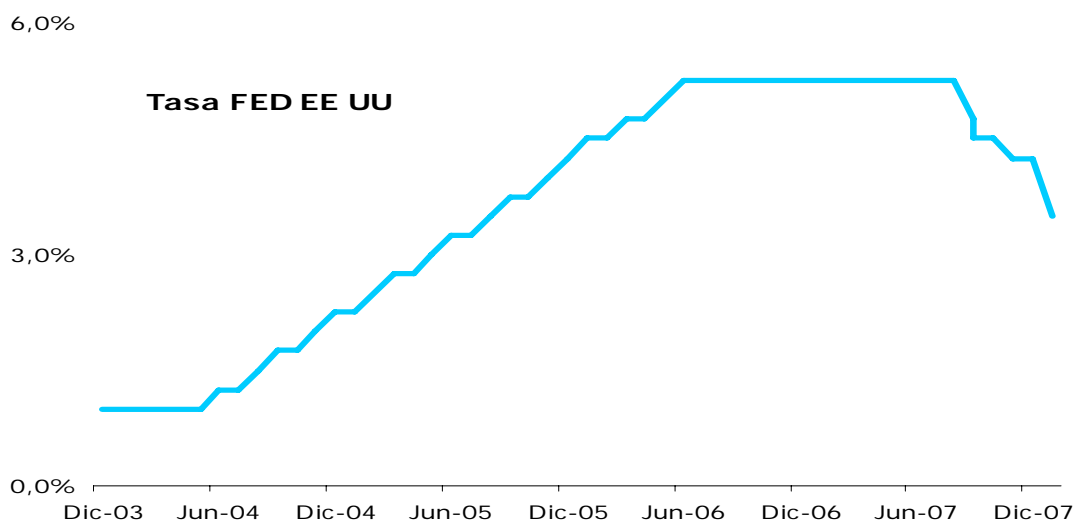


Mercado Monetario y Sistema Financiero

Durante el año 2007, el mercado monetario local se vio sujeto a los fuertes cambios acontecidos en el contexto financiero externo.

La crisis hipotecaria originada en EEUU generó un substancial traspaso de activos más riesgosos hacia instrumentos de mejor calidad crediticia, aumentado la volatilidad de los precios de los títulos públicos y provocando una menor liquidez y financiamiento a las economías en desarrollo como la Argentina.

Las autoridades monetarias norteamericanas, movidas por las fuertes pérdidas patrimoniales de los bancos e inversores, instrumentaron sucesivos recortes en la tasa de interés básica. Asimismo, tanto en EEUU como en Europa, los bancos centrales asistieron con liquidez a sus sistemas financieros con el objeto de evitar una contracción crediticia y su consecuente impacto en el crecimiento.



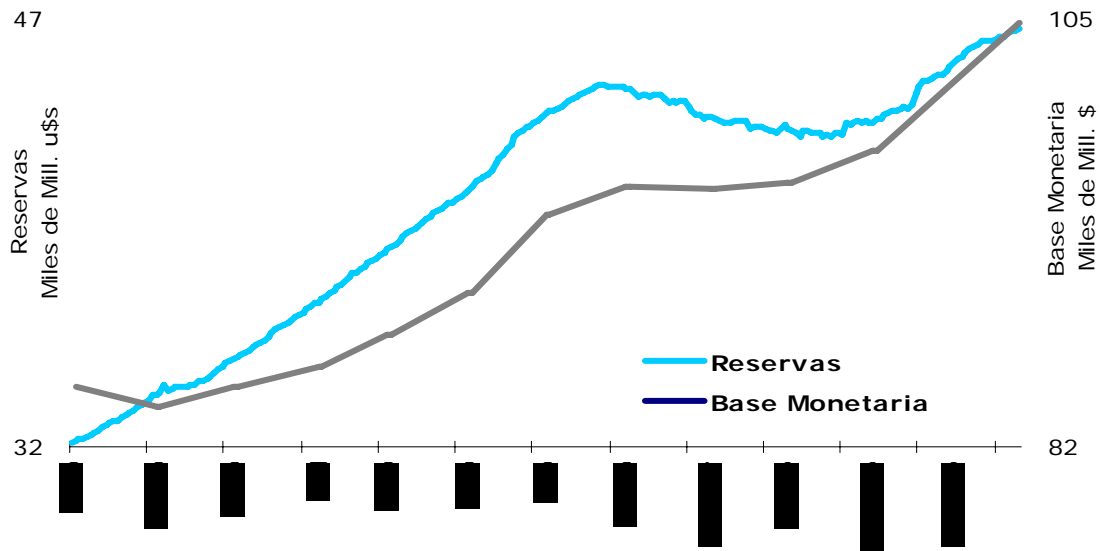
Fuente: Bloomberg

Argentina no estuvo aislada de estas tendencias financieras mundiales. Es así, que los precios de los bonos soberanos cayeron, creciendo el riesgo país de un mínimo de 181 puntos básicos -registrado en enero- a un máximo de 505 puntos básicos -a mediados de agosto del año 2007- con el apogeo de la crisis.

El cambio en el contexto internacional no tuvo impacto en el ritmo de crecimiento de la economía argentina debido a las políticas monetarias prudentes practicadas por el BCRA -acumulación de divisas y esterilización monetaria- junto con las normas que apuntalaron el fortalecimiento del sistema financiero.

Entre el segundo y tercer trimestre del año 2007 se registró una reversión en el flujo de capitales, por el cambio en las condiciones externas, de u\$s 5.100 millones. Ello representó una pérdida de reservas del BCRA que alcanzó un máximo de u\$s 1.700 millones. Dicha salida de capitales fue una severa prueba para el régimen de flotación. En esa línea, el tipo de cambio promedio, de las operaciones intermediadas por el BCRA, durante la tensión externa se elevó de \$ 3,11 promedio del mes de julio, a \$ 3,16 en octubre, quedando en \$ 3,13 en diciembre.

El BCRA compensó la salida de divisas y la contracción de dinero con cancelación de Lebacs y Nobacs. Ello permitió transitar la turbulencia financiera sin mayores caídas de liquidez, sosteniéndose el fuerte ritmo de crecimiento de la economía.

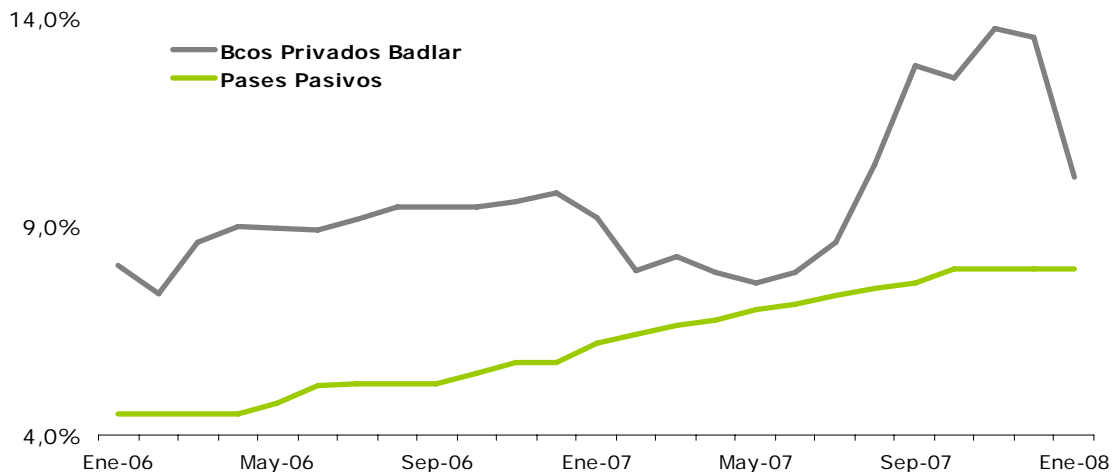


Fuente: Banco Central de la Rep. Argentina

Aún con este esquema de administración de la liquidez de la economía, la evolución de las tasas de interés fue creciente durante el año 2007 debido a causas de diverso origen. Por un lado, el BCRA continuó con su estrategia gradualista de suba de la tasa a los fines de reducir su rendimiento real negativo; y por otra parte, la creciente incertidumbre externa modificó el premio solicitado por los ahorristas para mantener sus ahorros en el sistema financiero local.

La autoridad monetaria aumentó las tasas de pasivos pasivos a un día -piso para las operaciones interfinancieras-, llevándolas del 5,75 % vigente en diciembre del año 2006 hasta el 7,50 % en julio y 8,0% en diciembre del año 2007.

La volatilidad externa tuvo pleno impacto en las tasas de interés locales en pesos desde agosto y significó alzas de 500 puntos básicos en la tasa Badlar -tasa pasiva pagada a los grandes depósitos- que alcanzó 14,0 % hacia fines del año¹.



Fuente: Banco Central de la Rep. Argentina

Aún con los cambios en los flujos de capitales, el BCRA aumentó reservas durante el año 2007 en u\$s 14.139 millones, finalizando el ejercicio con u\$s 46.176 millones.

El proceso de acumulación de divisas tuvo tres etapas bien definidas: compras hasta julio por u\$s 12.165 millones, pérdida de reservas entre agosto y septiembre por u\$s 1.311 millones y adquisición de divisas en el cuarto trimestre por u\$s 3.285 millones.

¹ La tasa Badlar cayó al 8,5% en Febrero 2008.



La compra de reservas externas significó una expansión bruta de dinero primario por \$ 43.808 millones a lo largo del año 2007, esterilizándose \$ 12.800 millones por cancelación de redescuentos, emisión de pasivos y aumento de los depósitos del gobierno en el BCRA.

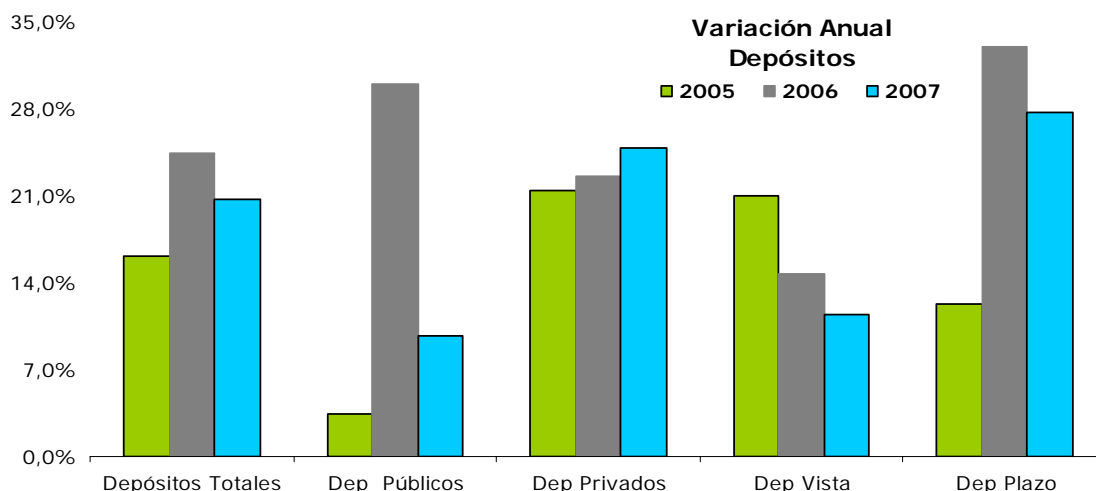
De esta forma, la base monetaria creció 25,0 % que se transmitió a una expansión del M2 - agregado controlado por el programa monetario- del 18,0 %. Dicha variación reflejó un crecimiento menor al del PBI nominal estimado para el año.

La autoridad monetaria consolidó el control de la cantidad de dinero iniciado en el año 2005. Por tercer período consecutivo, la oferta monetaria creció en menor medida que el PBI nominal, regla que busca generar un entorno de previsibilidad respecto de la evolución económica, tendiente a reducir la incertidumbre sobre decisiones de ahorro, inversión y gasto.

Los depósitos totales del sistema financiero crecieron 20,3 %, alcanzando los \$ 199.973 millones en promedio en el mes de Diciembre.

Las colocaciones privadas aumentaron 24,8 %, alcanzando \$ 150.738 millones, representando el 75,4 % del total del sistema financiero.

Por su parte, los depósitos públicos aumentaron 9,7 %, totalizando \$ 49.235 millones en diciembre del año 2007, tras expandirse 30,0 % en el ejercicio previo, que reflejó el menor resultado financiero consolidado del gobierno nacional y las provincias respecto al año 2006.



Fuente: Banco Central de la Rep. Argentina

Los depósitos denominados en pesos representaron el 89,8 % del sistema en el ejercicio 2006, cayendo al 88,6 % en el último año. El mayor aumento de los depósitos en dólares se verificó durante el tercer trimestre y sintetiza una lectura positiva de los ahorristas sobre la solidez de las entidades bancarias, en el marco de una crisis financiera externa.

Dentro de los depósitos en pesos, los llamados transaccionales -conformados por las cuentas corrientes y las cajas de ahorro- cayeron de 43,8 % a 40,9 % del sistema, por la dinámica de los correspondientes al sector público. Correlativamente, los depósitos a plazo en pesos pasaron de 46,0 % a 47,7 % del mercado al cierre del año 2007.

El escaso grado de monetización del sistema financiero argentino permite sostener que existe un amplio potencial para su desarrollo, tomando en consideración el nivel alcanzado durante la década del 90 en nuestro país y el que se presenta en diversas naciones de la región.

La demanda de crédito tuvo un marcado dinamismo en el año 2007. En efecto, los préstamos otorgados al sector privado se incrementaron 41,8 %, totalizando \$ 110.362 millones, tras expandirse 39,3 % durante el año 2006.

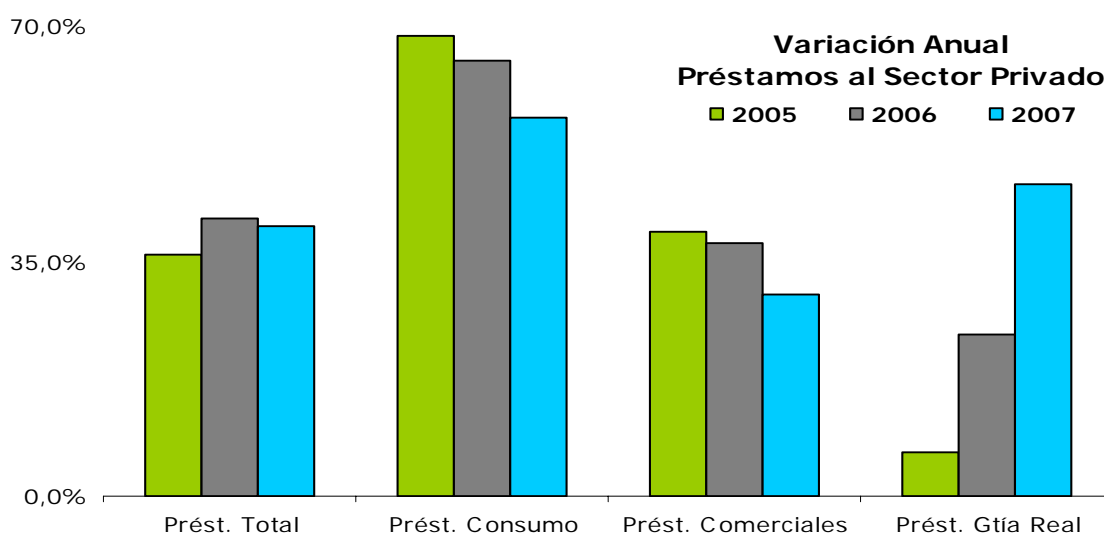
En los dos últimos ejercicios, la mejora en los préstamos privados fue superior al crecimiento del PBI nominal entre 10 / 15 puntos porcentuales. Ello remarca el potencial de expansión de los activos del sistema financiero local, de sostenerse la estabilidad macroeconómica.



El crédito al sector privado representó 12,0 % del PBI, mejorando 1,5 puntos porcentuales respecto al verificado en el cierre del año 2006. Dicha relación, aún es muy lejana a la de Uruguay y Brasil que presentan ratios de 22,0 % y 34,0 % respectivamente.

El aumento del crédito, tanto en pesos como en dólares, fue similar, creciendo 39,6 % y 44,2 % respectivamente. Tal uniformidad refleja la ausencia de expectativas de corrección del valor de la moneda local.

La comparación interanual de las diferentes líneas crediticias mostró marcadas diferencias. Los créditos comerciales crecieron 30,0 % en el 2007, por debajo del 37,8 % registrado el año previo. En tanto, los préstamos de consumo aumentaron 56,4 %, ritmo que resulta auspicioso tras haber mejorado 65,0 % durante el año 2006. Por su parte, los créditos otorgados con garantías prendarias o hipotecarias mejoraron 46,6 % en el último ejercicio, duplicando lo registrado en el año 2006. Las empresas utilizaron el leasing para el equipamiento de maquinarias, a la par de la venta récord de automotores.



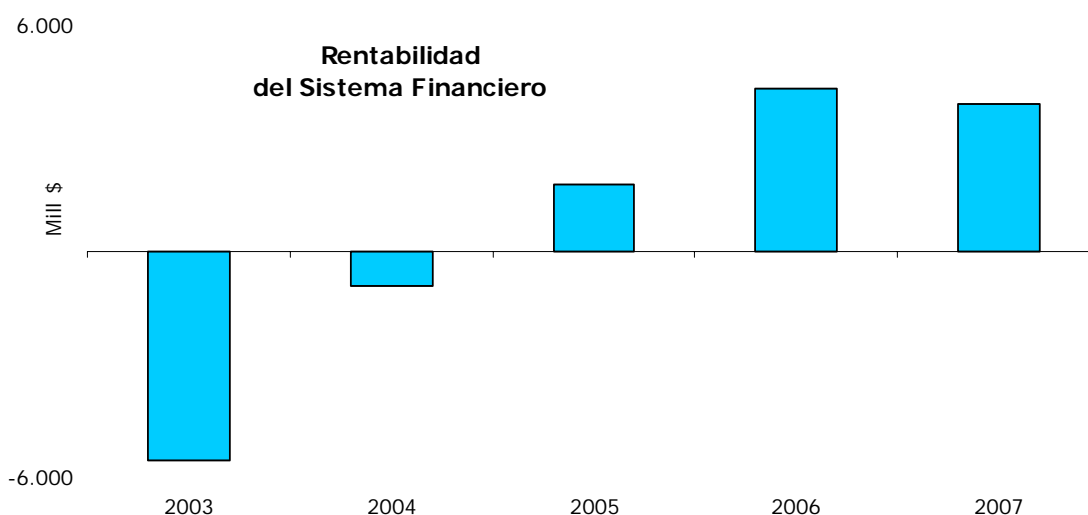
Fuente: Banco Central de la Rep. Argentina

La calidad crediticia mejoró nuevamente dado el dinamismo de los préstamos del año 2007. La cartera irregular que representaba 4,5 % respecto del total de préstamos al sector privado al cierre del ejercicio 2006, pasó a 3,2 % en diciembre del 2007.

Dicha disminución refleja tanto la mejora del salario real como el mantenimiento de una saludable rentabilidad del sector empresarial; factores que influyen sobre la calidad de los créditos de consumo y comerciales. Adicionalmente a estas fuerzas económicas que sostienen la buena calidad de los préstamos, el sistema financiero constituyó provisiones equivalentes al 130,0 % de la cartera irregular.

El crédito al sector público no financiero cayó por tercer año consecutivo reduciendo el riesgo sistémico. En el año 2007, el stock de préstamos al sector público finalizó en \$ 10.620 millones, cayendo 22,0 % respecto de diciembre del año 2006. Al cierre del ejercicio, dicha exposición representó sólo el 10,5 % de los préstamos totales, mostrando una notoria disminución respecto del 50,0 % alcanzado en el año 2002.

Los resultados obtenidos por el sistema financiero en el año 2007 totalizaron \$ 3.940 millones, cayendo 12,0 % respecto a los registrados en el año precedente debido a que las ganancias se vieron afectadas en los últimos meses por las mermas de los títulos soberanos provocadas por la turbulencia externa.



Fuente: Banco Central de la Rep. Argentina

El sistema alcanzó un ROE –Retorno sobre Patrimonio- del 11,1 % y un ROA –Retorno sobre Activos- del 1,5 %.

Dichos resultados significaron un aumento del patrimonio neto agregado del 11,7 %, que en la práctica resultó la mitad de lo observado en el ejercicio 2006.

El patrimonio neto agregado del sistema financiero alcanzó \$ 36.867 millones que representa un excedente del 90,0 % respecto de las exigencias de capitales mínimos requeridos por el BCRA.

En tanto, el apalancamiento -Pasivo / Patrimonio Neto- del sistema financiero fue similar en los últimos tres años, alcanzando a 7,1 veces.

Principales Indicadores Sistema Financiero

El siguiente cuadro muestra la evolución de los principales indicadores del sistema financiero.

	Unidad	2004	2005	2006	2007
Activo	Mill \$	212.562	221.962	258.384	298.001
Préstamos Privados	Var. Anual %	22,9%	36,1%	39,3%	41,8%
Pasivo	Mill \$	188.683	195.044	225.369	261.135
Depósitos	Var. Anual %	23,3%	17,0%	25,2%	20,3%
Patrimonio Neto	Mill \$	23.879	26.918	33.014	36.867
Rentabilidad	Mill \$	-898	1.780	4.306	3.940
ROA	%	-0,5%	0,9%	1,9%	1,5%
ROE	%	-4,2%	7,0%	14,3%	11,1%
Excedente de Capitales Mínimos	%	185,0%	173,0%	134,0%	90,0%
Apalancamiento -PA / PN-	Veces	7,9	7,2	6,8	7,1

Fuente: Banco Central de la Rep. Argentina

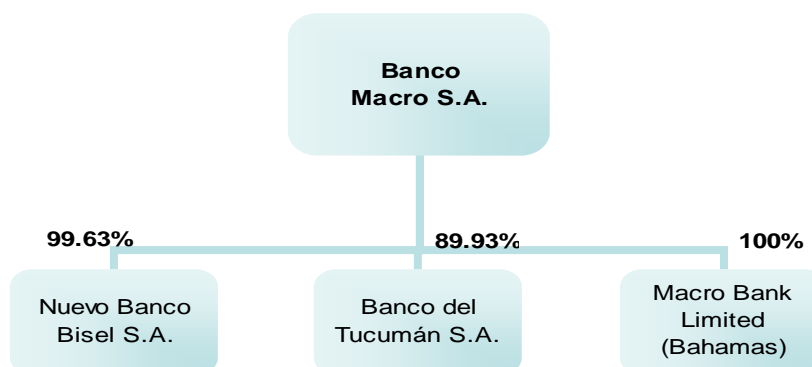
En conclusión, el sistema financiero argentino continúa su proceso de consolidación, tras la crisis registrada en el año 2002, alcanzando una etapa de ganancias más estabilizadas. La solvencia alcanzada permite sostener una fuerte expansión crediticia al sector privado como aporte al crecimiento económico.



Banco Macro S.A.

Situación Consolidada

Durante el corriente Ejercicio se produjo la fusión de Banco Macro S.A. con su controlada Nuevo Banco Suquía S.A. resultando la siguiente conformación del Grupo de entidades financieras:



La red de distribución de Grupo Macro está conformada por 427 sucursales –la más amplia del sector privado argentino-, de las cuales 244 corresponden a Banco Macro S.A., 157 a Nuevo Banco Bisel S.A. y 26 a Banco del Tucumán S.A.

Las mismas se encuentran radicadas a lo largo de todo el territorio del país, con una muy fuerte presencia en el NOA, Centro y NEA, regiones con un notable desarrollo agroindustrial.

Resulta relevante mencionar la menor presencia en áreas de alta densidad bancaria como Capital Federal y Buenos Aires, que acentúa la característica de banco regional.

El siguiente cuadro muestra la ubicación de las sucursales por regiones frente a totalidad de las correspondientes al sistema financiero argentino.

Sucursales	Grupo Macro	Sistema Financiero	Participación
NOA	68	164	41,5 %
Centro	200	976	20,5 %
NEA	46	322	14,3 %
Patagonia	19	262	7,3 %
Cuyo	17	242	7,0 %
Buenos Aires	53	1.227	4,3 %
Capital Federal	24	775	3,1 %
Total	427	3.968	10,8 %

La fusión con el Nuevo Banco Suquía S.A. significó la incorporación de 100 casas con una superposición por cercanía de sólo 6 sucursales con la red del Banco Macro S. A. Estas fueron fusionadas con aquellas de mayor proximidad geográfica sin afectar el servicio bancario brindado a la comunidad.

Dicho proceso, aunado al aumento de los depósitos del Grupo durante el ejercicio, representó una mejora del volumen de depósitos promedio por casa muy superior a la registrada en el sistema.

En tanto, las sucursales del sistema financiero se incrementaron durante el último ejercicio un 4,4 %, totalizando 3.968 casas. La participación del Grupo Macro fue el 10,8 % del total.

Solvencia



La solvencia del Grupo Macro, sintetizada en el patrimonio neto, mejoró 17,0 %, 6 puntos porcentuales por encima del aumento registrado en el sistema financiero en conjunto.

El patrimonio neto pasó de \$ 2.315 millones a \$ 2.708 millones, respondiendo a los siguientes movimientos:

Solvencia	
Cifras en millones de \$	
Patrimonio Neto al cierre del Ejercicio precedente (31/12/06)	2.315,1
Dividendos pagados durante el Ejercicio	-102.6
Resultados del Ejercicio	495.2
Patrimonio Neto al cierre del Ejercicio (31/12/07)	2.707,7

La responsabilidad patrimonial computable -R.P.C.- del Grupo presentó un exceso de 149,0 % respecto de la requerida por las normas del BCRA, que superó en 66,0 % a la registrada en el sistema financiero en su conjunto.

El Banco computa desde diciembre del año 2006 una O.N. a 30 años por u\$s 150 millones dentro de su R.P.C. lo que permite continuar incrementando el volumen de colocaciones activas a un ritmo sustancialmente superior al de otros bancos del sistema.

El nivel de apalancamiento del banco -Pasivo / Patrimonio Neto- alcanzó 6,3 veces, incrementándose respecto del 5,3 registrado en el ejercicio anterior. Esta medida es aún menor a la detenida por el sistema financiero -7,1 veces-.

El incremento del apalancamiento fue el resultado del crecimiento de pasivos tanto por depósitos como de endeudamiento a través de la colocación de Obligaciones Negociables, marcadamente superior al registrado en el sistema financiero.

Depósitos

Los depósitos del Grupo Macro alcanzaron \$ 13.591 millones, creciendo 35,0 % respecto del cierre del ejercicio 2006 y superando en 14 puntos porcentuales el alza registrada en el sistema financiero.

La participación del Grupo en depósitos pasó del 5,9 % al 6,6 % del sistema financiero a fines del año 2007, ocupando el quinto puesto dentro del ranking del sistema financiero, tercero dentro de los privados y primero en los privados de capital nacional.

Los depósitos del sector privado no financiero alcanzaron la cifra de \$ 11.804 millones. Comparada con los \$ 8.770 millones correspondientes al cierre del ejercicio anterior implican un incremento similar al total de los Depósitos.

Por su parte, los depósitos del sector público evolucionaron a un ritmo mayor que el del sector privado, pasando de \$ 1.296 millones a \$ 1.774 millones al cierre del presente ejercicio, mostrando un incremento del 37,0 %. Dicha suba superó en 25 puntos porcentuales a la expansión reportada en el sistema financiero. Ella reflejaría una mayor solvencia fiscal en las provincias donde el Grupo actúa como agente financiero.

El siguiente detalle permite observar la evolución de sus componentes:

Depósitos	31/12/05	31/12/06	31/12/07
Cifras en millones de \$			
Cuentas corrientes	1.041	1.881	2.600
Cajas de Ahorros	1.101	2.097	2.780
Plazo Fijo	3.222	4.381	5.907
Otros	379	416	517
Total Depósitos S. Privado N. F.	5.742	8.775	11.804
Total Depósitos S. Público	823	1.296	1.774
Total Depósitos S. Financiero	5	5	13
Total Depósitos	6.565	10.071	13.591

La penetración comercial del Banco no solo se verificó en el volumen de depósitos sino también en el crecimiento registrado en la base de clientes de los productos pasivos.

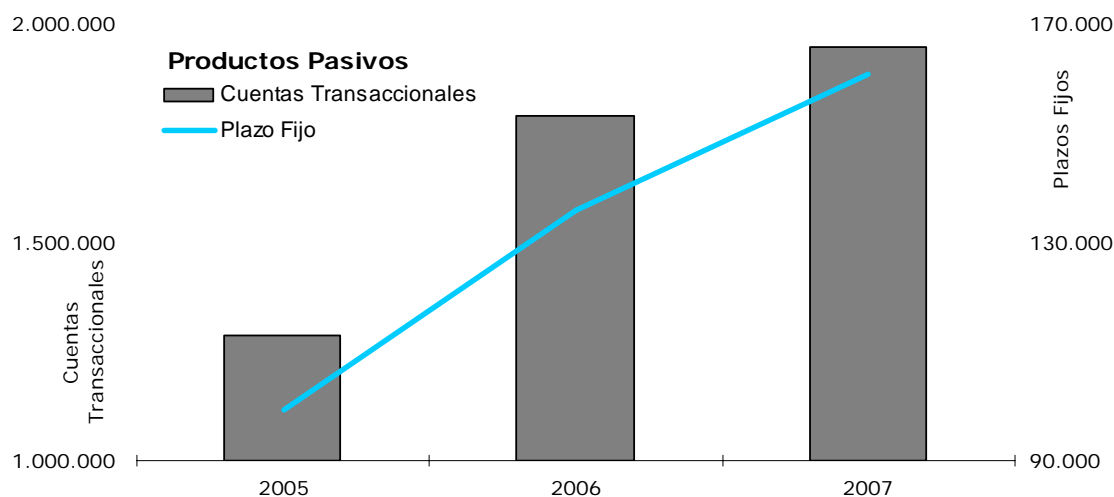
En efecto, en materia de cantidad de productos transaccionales -cuentas corrientes y cajas de ahorro- al cierre del presente ejercicio alcanzaron 1.946.000 cuentas, aumentando 8.9 %



respecto del año previo. En tanto el número de estas cuentas en el sistema financiero creció 6,4 %.

En materia de plazo fijos, el stock verificado alcanzó a 160.700 colocaciones, mostrando un crecimiento del 18,0 %, 8 puntos porcentuales mayor a lo registrado en el sistema.

En los últimos dos años bajo la gestión del Grupo en todos los bancos adquiridos, el número consolidado de clientes reflejado a través de estos datos físicos se incrementó de forma muy significativa, cercana al 55,0 %.



Fuente: Banco Macro S.A.

Préstamos

Durante el año 2007 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 \$ 9.709 millones, la que comparada con los \$ 5.807 millones correspondientes a diciembre de 2006 alcanzan un incremento absoluto de \$ 3.902 millones, equivalente a un 67,2 %.

El Grupo Macro creció 19 puntos porcentuales por encima de lo registrado en el sistema, ello significó un aumento en la participación que pasó del 7,5% registrado en el año 2006, al 8,5% al cierre del presente ejercicio.

Préstamos Cifras en millones de \$	31/12/05	31/12/06	31/12/07
	Adelantos	433	1.103
Documentos	434	544	1.082
Hipotecarios	298	426	620
Prendarios	230	301	348
Personales	477	1.431	3.208
Tarjetas de Crédito	241	498	722
Otros	836	1.221	1.852
Total Préstamos	2.949	5.524	9.336
Leasing	146	282	373
Total de Financiaciones	3.095	5.807	9.709

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

Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 36,4 %, como resultado de una suba del 38,3 % de los adelantos línea general y del 33,5 % en los vinculados a administración de liquidez.

Adelantos Cifras en millones de \$	31/12/05	31/12/06	31/12/07



Adelantos			
- en Cuenta Corriente Línea General	300	676	935
- vinculados Administración de Liquidez	133	427	570
Total Adelantos	433	1.103	1.505

Si bien todas las líneas crediticias dedicadas a empresas crecieron en el año, las más dinámicas fueron las líneas de descuento de documentos y, en menor medida, el financiamiento para bienes dados en locación financiera –leasing–.

La participación de esta última línea, aún minoritaria, muestra una expansión del 32,5 % interanual. La incorporación del conocimiento y experiencia concebida por la estructura de negocios del Nuevo Banco Bisel, posibilita al Grupo penetrar en el leasing agropecuario en la principal zona agrícola del país.

Respecto de las financiaciones a individuos -importante objetivo estratégico de la actividad comercial del Banco- se destaca, al igual que en los últimos años, el comportamiento de la línea de préstamos personales, cuyo saldo al cierre alcanzó la suma de \$ 3.208 millones, lo que representó un incremento del 124,0 % respecto a los \$ 1.431 millones correspondientes al cierre del Ejercicio anterior.

La extraordinaria evolución observada en este producto demuestra una acertada estrategia de apuntalar el fuerte crecimiento en el consumo de los habitantes permitiendo satisfacer necesidades de bienes y servicios de consumo o consumo durable, como electrodomésticos y vehículos. Asimismo, se alcanza una mayor formalización en la estructura crediticia donde las instituciones financieras pasan a jugar un rol de mayor preponderancia en los adelantos salariales y préstamos de bajo monto en las líneas comerciales de pequeños y medianos comercios. En este sentido, la ventaja relativa de la institución como agente financiero de cuatro provincias dimensiona y potencia estas características.

Al cierre del Ejercicio se encuentran vigentes 567 mil préstamos personales, creciendo durante el 2007 en 176 mil nuevos tomadores.

Dentro del mismo mercado, el saldo de financiaciones a través de tarjetas de crédito aumentó 45,0 % -de \$ 498 millones a \$ 722 millones-, repitiendo las notables tasas de crecimiento del año anterior. En el último ejercicio, la penetración comercial en este producto específico significó pasar de 409 mil a 501 mil cuentas.

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 2007 alcanzaron un saldo de \$ 549 millones levemente por encima de los valores del año anterior.

La colocación de este tipo de instrumentos potencia la complementariedad entre el sector financiero y el mercado de capitales permitiendo una mejor administración de los riesgos bancarios. 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 (salvos de tarjetas de crédito y préstamos personales) y prendarios.

Liquidez

La liquidez del Grupo alcanzó los \$ 7.483 millones, aumentando 14,0 % con respecto al año 2006. En términos relativos a los depósitos dicho indicador cayó del 65,2 % registrado a fines del ejercicio anterior al 55,1 % a diciembre del año 2007.

El Grupo, por su fuerte dinámica comercial, modificó su composición de activos, al reducir de forma relativa su tenencia de instrumentos de alta liquidez por préstamos al sector privado a mayor plazo.

Aún así la liquidez del Grupo, medida respecto a los depósitos, excede en 10 puntos porcentuales a la registrada en el sistema financiero. Esto es un elemento distintivo del Grupo y posibilita la continuidad del proceso de expansión del crédito.

La liquidez del Grupo esta explicada por 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 \$	31/12/05	31/12/06	31/12/07
Disponibilidades	1.189	2.627	3.117
Garantías a favor de las Cámaras	95	116	186
Préstamos a empresas Primera Línea	133	427	570
Call otorgado	81	395	65
Pases Activos de Títulos Públicos	61	214	67
LEBAC / NOBAC	2.463	2.787	3.478
Total Activos líquidos	4.022	6.566	7.483
Cobertura sobre total de Depósitos	61,3 %	65,2 %	55,1 %

Resultados

Banco Macro continuó demostrando su potencial financiero y de solvencia, reflejado en el resultado neto de \$495.2 millones en el ejercicio 2007, 17% superior a los \$424.3 millones registrados en el año 2006.

Dicha rentabilidad representó un ROE -rendimiento sobre el patrimonio neto promedio- de 20,2 %, y un ROA -retorno sobre los activos promedios- de 2.8%, ubicándolo como uno de los bancos más rentables dentro del sistema financiero argentino.

Los resultados del año 2006 contemplaron la incorporación desde mayo y agosto del Banco del Tucumán S.A. -BT- y el Nuevo Banco Bisel S.A. -NBB- respectivamente. Dado estas absorciones, los resultados del 2006 no son estrictamente comparables con los del presente ejercicio. Las siguientes variaciones enunciadas son meramente orientativas.

Los ingresos financieros totalizaron \$1.890 millones, creciendo 64,0 % con respecto a los \$1.155 millones de 2006. El 54,7 % de dicho monto fue aportado por los intereses generados por préstamos, los cuales crecieron en el ejercicio 85,0%.

En tanto, los recursos provenientes de la aplicación de liquidez y tenencias de títulos públicos aportaron el restante 45,3 %, disminuyendo su participación en los ingresos respecto del 52,0 % registrado en el ejercicio anterior.

Los egresos financieros llegaron a \$ 805 millones, como consecuencia del aumento de la cartera de plazo fijo, el aumento en la tasa de interés doméstica y los intereses generados por las tres emisiones de bonos realizadas en 2007.

El margen bruto de intermediación totalizó \$1.085 millones, 43,0 % por encima de los \$ 760 millones registrados en 2006.

Los gastos de administración fueron de \$957 millones, subiendo 47% con respecto al año 2006, como consecuencia de la incorporación de las sucursales y empleados de NBB y BT, y los aumentos salariales otorgados.

Los ingresos netos por servicios totalizaron \$ 512 millones, aumentando 43,0 % respecto de los \$ 359 millones registrados en 2006.

El resultado operativo o Neto por intermediación financiera alcanzó \$ 545 millones, superando en 34,0 % a lo obtenido en el año 2006.

Los resultados obtenidos por el Grupo Macro demuestran mejoras en eficiencia y productividad, consecuencia del mayor apalancamiento de su balance en comparación con las ganancias alcanzadas en el ejercicio 2006.

El principal desafío del Grupo para el próximo año es acentuar el crecimiento en activos privados a los fines de profundizar la eficiencia de la estructura. El Grupo posee un ratio de - Activos sobre Patrimonio Neto- de 7,3 veces, aún menor al observado en el sistema financiero cuyo valor registró 8,1 veces.

Resultados
Cifras en millones de \$

31/12/06	31/12/07	Var.
-----------------	-----------------	-------------



Ingresos Financieros	1.155,3	1.890,4	64 %
Intereses por Préstamos	559,3	1.034,8	85 %
Rdo. por Títulos Púb. y Privados	324,2	488,8	51 %
Préstamos Garantizados	29,9	35,0	17 %
Ajustes por CER y CVS + Varios	241,8	331,8	37 %
Egresos Financieros	394,9	805,3	104 %
Margen Bruto de Intermediación	760,3	1.085,1	43 %
Cargo de Incobrabilidad	59,8	94,7	58 %
Ingresos Netos por Servicios	359,3	512,0	43 %
Gastos de Administración	652,5	957,0	47 %
Resultado Neto por Int. Financiera	407,4	545,4	34 %
Utilidades y Pérdidas Divs y Part. de Terceros	93,9	42,1	-55 %
Resultado Neto antes de Imp. a Ganancias	501,3	587,5	17 %
Impuesto a las Ganancias	77,0	92,3	20 %
Resultado del ejercicio	424,3	495,2	17 %

Principales Indicadores de Grupo Macro

El siguiente cuadro muestra la evolución de los principales indicadores del Grupo Macro comparables con los correspondientes al sistema financiero.

	Unidad	2004	2005	2006	2007
Activo	Mill \$	8.797,0	9.488,0	14.505,0	19.781,2
Préstamos Privados	Var. Anual %	213,5%	36,3%	87,6%	67,2%
Pasivo	Mill \$	7.540,0	7.998,0	12.189,9	17.073,5
Depósitos	Var. Anual %	19,0%	87,8%	53,4%	35,0%
Patrimonio Neto	Mill \$	1.257	1.490	2.315	2.708
Rentabilidad	Mill \$	193,0	262,7	424,3	495,2
ROA	%	3,4%	2,8%	3,6%	2,8%
ROE	%	16,2%	19,7%	22,2%	20,2%
Excedente de Capitales Mínimos	%	306,0%	308,0%	258,0%	149,0%
Apalancamiento -PA / PN-	Veces	6,0	5,4	5,3	6,3

Fuente: Banco Macro S.A.

Calificaciones

Durante el año 2007, la calificadora Moody's elevó de 2 a 1 la calificación de las acciones del Banco, y a Aa1.ar la correspondiente a los depósitos. Por su parte Fitch Ratings las mantuvo estables -1 para las acciones y A1+(Arg) para los depósitos-.

Los depósitos de NBB y BT obtuvieron similar calificación a la obtenida por Banco Macro S.A., siendo ambas otorgadas por Moody's.

Por otra parte, las Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 1 por USD 150 millones, y las Obligaciones Negociables No Subordinadas Serie 2 por USD 150 millones, mantuvieron su calificación estable en las categorías A (Arg) y AA (Arg), respectivamente, para Fitch y Aa3.ar para ambas emisiones por Moody's.

Las Obligaciones Negociables Senior Serie 3 No Subordinadas poseen una calificación de Aa1.ar y AA(Arg) para Moody's y Fitch respectivamente.

Las calificaciones obtenidas son de las más altas que se asignan a las entidades del sistema financiero argentino.

Gobierno Corporativo



El objetivo de Banco Macro S.A. es posicionarse como un banco líder que a través del desarrollo de actividades éticas, sensitivas y rentables, provea sus empleados de un ambiente de trabajo en el que puedan desarrollarse, brinde un servicio inmejorable para sus clientes, sustente sus valores desde la responsabilidad compartida junto a la comunidad y respete los intereses de los accionistas.

Mejores Prácticas

Acorde con los lineamientos generales diseminados en las mejores prácticas sobre Gobierno Corporativo, el banco ha adoptado, para la organización y sus integrantes, las siguientes políticas:

Código de Ética

El Banco ha establecido un Código de Ética, aplicable a los directores y gerentes de la primera línea, que incluye entre otros, al director ejecutivo, al director financiero, al director contable y a las personas que desarrollan funciones similares.

El Banco espera que todos sus empleados actúen de acuerdo con los más altos niveles de integridad personal y profesional en todos los aspectos de sus actividades, que cumplan con la ley aplicable, que desalienten la comisión de actos reprochables y que acaten el Código de Conducta del Banco y demás políticas y procedimientos adoptados por el Banco que regulan la conducta de sus empleados. Este Código de Ética viene a complementar el Código de Conducta del Banco.

Código de Conducta

El Banco Macro S.A. busca un ambiente de trabajo donde se estimule la responsabilidad, la ejecutividad, el compromiso, los resultados, la lealtad, la honestidad, la buena comunicación y el trabajo en equipo.

Alcanzar un lugar de trabajo agradable requiere basar las relaciones cotidianas en el respeto mutuo, la confianza y el trato cordial y sencillo, tanto entre compañeros y jefes como con proveedores y clientes y desarrollar todas las actividades con los más altos principios éticos laborales y personales.

En ese sentido, el Código de Conducta tiene como intención proveer los principios básicos para que todos los miembros del Banco actúen de la misma manera y con iguales valores ante situaciones similares. La confianza brindada por los accionistas, los clientes y el público en general depende en gran medida del cumplimiento de estos principios.

Código de Prácticas Bancarias

Como un distintivo de Calidad, Banco Macro adhirió al Código de Prácticas Bancarias, elaborado en conjunto por las distintas Asociaciones de Bancos y Entidades Financieras de la República Argentina.

Ello implica asumir el compromiso de promover las mejores prácticas bancarias en el país, con el objetivo de afianzar los derechos del usuario de servicios y productos financieros.

Aplicación de Normas Internacionales

Banco Macro S.A. cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Nueva York, por lo que debe cumplir las disposiciones de la Security Exchange Commission –SEC-, uno de cuyos requerimientos es la aplicación de la Ley Sarbanes Oxley –SOX-.

El objetivo de esta ley es aumentar la transparencia y fiabilidad de la información financiera, la profundización del concepto de ética en los negocios y fortalecer la confianza del público en el régimen de oferta pública.

Para ello, se incrementa la responsabilidad de la dirección de las sociedades en este ámbito y se promueve la revisión y sistematización de los controles internos establecidos para mitigar los riesgos asociados a la integridad y veracidad de la información de los estados financieros.

En este sentido, la implantación del proyecto SOX y el cumplimiento de sus disposiciones es una responsabilidad de toda la organización, siendo el Control Interno parte intrínseca de la gestión del negocio debido a la amplia variedad de riesgos existentes y su potencial impacto en toda la organización.

Durante el ejercicio 2007 se trabajó intensamente en las sociedades que conforman el Grupo, llevando adelante las tareas requeridas para la obtención de la certificación, que incluyen la inserción del concepto de dueño de proceso, el relevamiento y documentación de los procesos y subprocesos, la realización de autoevaluaciones, la identificación y testeo de



los controles, y por último, la implantación de planes de acción correctivos, en los casos que así resultara necesario.

Actualmente, nos encontramos en la fase final de auditoría y certificación² para dar cumplimiento a los requerimientos exigidos por la ley.

Estructura de Propiedad

Banco Macro S.A. es una sociedad de capital abierto. Actualmente, cotiza el 62,0 % de sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el New York Stock and Exchange, en este último caso bajo la forma de American Deposit Receipts; siendo sus tenedores accionistas minoristas, fondos de inversiones nacionales y extranjeros e inversores institucionales como las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones del País.

El paquete accionario de control del Banco es detentado por tres de sus accionistas, quienes cuentan con sobrada experiencia en el sistema financiero y cumplen funciones en el Directorio de la Sociedad.

Directorio - Composición y Funciones

El Directorio es el máximo órgano administrativo, y su función principal es determinar las políticas de gestión y desarrollo del Banco. Es política del Banco Macro S.A., que los miembros del Directorio sean moralmente idóneos.

Actualmente, el Directorio está integrado por 10 Miembros Titulares elegidos por la Asamblea General de Accionistas, para cumplir mandatos por períodos de tres ejercicios. Los Directores cuentan con experiencia, sólidos conocimientos y entrenamiento suficiente para desempeñar actividades en el negocio bancario.

Banco Macro S.A., en cumplimiento con las normas de la CNV y SEC, cuenta con un Comité de Auditoría conformado por tres Directores independientes.

Cargo	Nombre
Presidente	Jorge Horacio Brito
Vicepresidente	Delfín Jorge Ezequiel Carballo
Directores Titulares	Jorge Pablo Brito Juan Pablo Brito Devoto Roberto Julio Eilbaum Luis Carlos Cerolini Carlos Enrique Videla (1) Alejandro Macfarlane (1) Guillermo Eduardo Stanley (1)
Directores Suplentes	Constanza Brito Mario Eduardo Bartolomé Ernesto Eduardo Medina Marcos Brito Fernando Raúl García Pulles (2)

(1) Directores independientes / Miembros del Comité de Auditoría.

(2) Director Suplente independiente / Miembro Suplente del Comité de Auditoría.

Ambiente de Control

Para la alta dirección es primordial lograr los mejores resultados con economía de esfuerzos y recursos, es decir al menor costo posible. Para ello debe controlarse que sus decisiones se cumplan adecuadamente, en el sentido que las acciones ejecutadas se correspondan con aquéllas, dentro de un esquema básico que permita la iniciativa y contemple las circunstancias vigentes en cada momento.

Es de señalar que si bien los factores primarios a tener en cuenta son la integridad, los valores éticos y morales y la idoneidad de sus integrantes, existen otros aspectos que se manifiestan en la conformación de los procesos operativos, y fundamentalmente, en cómo se administran y controlan, en el grado de adhesión a las Políticas y en el cumplimiento de metas / objetivos que emanan de la Dirección.

En ese sentido, para Banco Macro los valores éticos son esenciales para lograr un adecuado ambiente de control. El Sistema de Control Interno se sustenta en los valores éticos, que

² Esta certificación es requerida a Banco Macro S.A. a partir del ejercicio 2007.



definen la conducta de quienes lo operan. Estos valores éticos pertenecen a una dimensión moral y, por lo tanto, van más allá del mero cumplimiento de las Leyes, Decretos, Reglamentos y otras disposiciones normativas.

En suma, el control interno es un aspecto estratégico de la dirección y forma parte de la toma de decisiones. La organización ha definido al sistema de control interno como el conjunto coordinado de métodos y medidas adoptadas para salvaguardar los activos, verificar la exactitud y confiabilidad de la información, promover la eficiencia operativa y alentar la adhesión a las políticas emanadas de la Dirección.

El Control Interno se ejerce uniendo el cumplimiento de las normas con la responsabilidad de los integrantes de la organización, fijando puntos estratégicos de cumplimiento, estableciendo mecanismos de detección de desvíos a fin de evaluarlos, corregirlos y retroalimentando el sistema.

Este sistema es responsabilidad de todos y de cada uno de los integrantes de la organización. En efecto, si bien es un proceso que parte de la dirección y que ha sido diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al cumplimiento de los objetivos del Banco, cada uno de los actores cumple un rol particular muy importante.

Comités

Los integrantes del Directorio participan activamente en la gestión diaria, aportando su experiencia y conocimiento, conformando los diversos Comités establecidos: Comité Ejecutivo, Comité de Auditoría, Comité de Prevención del Lavado de Dinero, Comité de Auditoría Interna, Comité de Sistemas y Tecnología, Comité de Activos y Pasivos, Comités de Créditos y Comités de Recupero.

Control de Gestión

Banco Macro S.A. cuenta con un sistema de control de gestión con el fin de asegurar la generación, interpretación y análisis de información estratégica, adecuada para el control de la gestión y presupuestos de la Entidad. Esto permite una ordenada y completa asistencia a los niveles directivos y gerenciales en la toma de decisiones.

Gestión de Riesgos

La actividad financiera se encuentra expuesta a una multiplicidad de riesgos. Estos riesgos deben ser administrados por la gerencia mediante un proceso continuo, con el fin de proporcionar un aseguramiento razonable respecto del impacto de los mismos, y el grado en que pueden afectar el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Dirección del Banco.

Entre los principales riesgos de la actividad financiera encontramos:

- **Riesgo de Crédito**

El Riesgo de Crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de nuestros clientes sobre las obligaciones contraídas con el Banco.

Banco Macro S.A. cuenta con políticas de riesgo de crédito y contraparte, encaminadas a su gestión y control, cuyo objetivo es el encuadramiento dentro del nivel de tolerancia de riesgo establecido por la institución, siendo responsable de su ejecución la Gerencia de Riesgo Crediticio.

Sectores especializados, analizan y evalúan en forma permanente la exposición a este riesgo a través de indicadores, y datos de evolución de carteras, confeccionándose reportes de monitoreo, evolución y comportamiento de los préstamos en forma individual y agrupados en los diversos sectores de la actividad económica, los que son utilizados por la Gerencia y los Comités.

- **Gerencia de Riesgo Crediticio**

Durante el año 2007 la Gerencia de Riesgo Crediticio profundizó las acciones tendientes a detectar, medir, monitorear y reducir los riesgos de crédito de la cartera activa, abordando satisfactoriamente el creciente volumen de operaciones, además de la fusión Banco Macro – Nuevo Banco Suquía y la consolidación de la operatoria con las restantes entidades del Grupo, en particular con Nuevo Banco Bisel.



Para poder afrontar la mencionada expansión, se avanzó en la conformación de estructuras de análisis de riesgo especializadas por segmento de Empresas -Pymes, Grandes Empresas, Corporativas, Agro- y de Individuos -Plan Sueldo, Mercado Abierto-.

A las distintas herramientas utilizadas por el banco para la evaluación crediticia de sus potenciales clientes, en el último ejercicio se sumó la aplicación de un nuevo y avanzado modelo de evaluación para individuos de Mercado Abierto en todas las entidades del Grupo, que permite además calibrar los montos de los créditos a otorgar.

Con el fin de agilizar la operatoria y aumentar la velocidad de respuesta a los clientes, se introdujeron modificaciones al Manual de Políticas de Crédito tales como la creación de nuevos comités por segmento de empresas y el aumento de facultades individuales y colegiadas -alternativas a los comités-. Debe destacarse que la evaluación del riesgo crediticio de los clientes se encuentra integrada entre las entidades que conforman el Grupo Macro, estando unificadas -a su vez- las instancias de aprobación de créditos -comités-.

Desde la Gerencia de Administración y Operaciones de Crédito se implementó una serie de medidas para la automatización de la administración de las calificaciones, que permiten llevar a cabo controles sistemáticos previos al desembolso de las operaciones crediticias -cumplimiento de las decisiones de los Comités, controles en la liquidación de operaciones en forma descentralizada, etc.-, reduciendo a la vez los riesgos operacionales.

Asimismo, se avanzó en el diseño de un Sistema de Información Gerencial, a cargo del área de Análisis y Planeamiento, que permite conocer -en todo momento- la evolución y comportamiento de la cartera, emitir alertas y disparar acciones sobre la política, los planes y la gestión de recupero.

Las políticas implementadas para el recupero prelegal han acompañado el buen desempeño de la gestión del riesgo de crédito. En el último año se efectuaron mejoras en las estructuras y los métodos de cobranza -asignación de casos, medición de resultados, diferenciación de acciones por segmento, etc.- y se crearon los Comités de Recupero Junior y Senior para el tratamiento y aprobación de excepciones y los pases de cartera a gestión judicial.

La entidad cuenta con procedimientos estandarizados y automáticos de envío de la cartera de consumo en mora a gestión prelegal; en tanto que para la gestión de recupero de la cartera comercial se instauraron áreas de recupero regionales que asisten directamente a las sucursales.

Las acciones desarrolladas redundaron en una importante reducción de la cartera en mora o irregular; pasando del 1,95 % registrado a fines del año 2006 al 1,6 % hacia finales del presente ejercicio y una mejora en la calidad de la cartera y su cobertura con provisiones por riesgo de incobrabilidad, a partir de una exigente política de clasificación de deudores y previsionamiento.

- **Riesgo de Mercado y Liquidez**

El Riesgo de Mercado está definido por la incertidumbre a la que están expuestos los resultados futuros del Banco ante movimientos adversos en las condiciones del mercado. Su materialización implica que la entidad sufra pérdidas no presupuestadas o disminuciones en la capacidad de ingresos como resultado de variaciones en el valor de los factores de mercado, como ser tasas de interés, tipos de cambio y cotizaciones de activos financieros, entre otros.

El Riesgo de Liquidez está vinculado a que la entidad sufra escasez de fondos para cumplir sus obligaciones, y que por ello tenga que depender de la realización de activos o conseguir recursos alternativos -en condiciones desfavorables-, para cumplir con los requerimientos de fondos de clientes.

Banco Macro S.A. cuenta con políticas escritas acerca de los lineamientos de gestión y administración del Riesgo de Mercado y Liquidez. La estrategia de inversiones del Grupo es revisada periódicamente por el Comité de Activos y Pasivos en el contexto de las tendencias económicas y de mercado en relación con el riesgo de mercado, concentración de activos y pasivos, vencimiento, tasa de retorno esperada e inversiones alternativas, en el marco del cual también se evalúan las excepciones y facultades.



A fin de prevenir posibles contingencias que pudieran comprometer la liquidez o resultados de la entidad, el Comité de Activos y Pasivos evalúa la situación de la entidad sobre la base de informes periódicos provistos por la Gerencia de Finanzas.

- **Riesgo Operativo**

Se define al Riesgo Operacional como el riesgo de pérdidas resultantes de procesos internos inadecuados o de fallas en los mismos, fallas humanas, de sistemas y como consecuencia de sucesos externos –eventos-. Esta definición incluye al riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y reputacional.

En el marco del Acuerdo de Basilea II, el Banco Central de la República Argentina ha establecido la hoja de ruta para su implementación a partir del año 2010.

Banco Macro S.A., implementando las mejores prácticas internacionales, ha formalizado políticas escritas para la gestión y administración del Riesgo Operacional. En dicho contexto se designó un responsable de Riesgo Operacional, y se aprobó el Plan de Tareas para el ejercicio 2008.

Gestión

Política Comercial

La política comercial del Grupo Macro, dado el proceso de expansión por la absorción de diferentes entidades, fue unificándose en diferentes etapas en los últimos dos ejercicios.

En un primer período se homogeneizaron los aspectos de imagen corporativa, lay-out y productos para los diferentes bancos del Grupo. En el último ejercicio, se avanzó en la unificación de las rutinas administrativas y de coordinación comercial.

En esa dirección, el Grupo definió diferentes regiones incorporando a todas las casas de las diferentes entidades bajo una única coordinación con el objeto de hacer más eficiente las acciones comerciales y la gestión administrativa y de procesos.

A continuación se detallan las políticas correspondientes a Banca de Individuos y Banca Empresas

Banca de Individuos

El Grupo se propone mantener su liderazgo en préstamos personales y consolidar su posición en el mercado de tarjetas de crédito, productos transaccionales y seguros. El objetivo central se concentra en la maximización de la rentabilidad de la actual cartera de clientes, a través del incremento de la penetración de productos y de la venta cruzada, buscando una mayor fidelización y el establecimiento de vínculos de largo plazo.

La estrategia comercial para conseguirlo está basada en la visión plenamente orientada hacia el cliente, fundada en las principales fortalezas del Grupo 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.

Extensión y amplitud de la cobertura geográfica de la red de sucursales.

La figura de Agente Financiero que el Grupo Macro reviste en cuatro provincias.

La fuerte presencia en el Centro 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 al 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 -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.

Asimismo se mantendrán las acciones para fomentar la bancarización de los segmentos de la población de menores recursos.



Banca Empresas

El gran desafío lo configuran las pequeñas y medianas empresas, con especial énfasis en el sector Agronegocios, y, haciendo hincapié en el interior del país sin perjuicio de una personalizada atención de aquellas compañías catalogadas como Corporativas o Grandes

El diseño de productos 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.

El sector agropecuario juega un papel protagónico en esta estrategia. Por ello, durante el 2007 se creó la Banca de Agronegocios y se desarrollaron acciones tales como el lanzamiento de la Tarjeta Macro Agro, la creación de posiciones específicas dentro de la regionalización y la presencia en exposiciones rurales, que persiguen el objetivo de convertirse en protagonistas en el sector

También debe destacarse el rol a desempeñar en el mercado de capitales, en el cual se colocaron un gran número de fideicomisos de consumo y se gestionaron y concretaron transacciones estructuradas.

Desarrollo Tecnológico

Durante el año 2007 continuaron las actividades que permitieron la integración informática de los bancos Macro y Suquia. Las actividades se concentraron en el desarrollo de una nueva funcionalidad sobre la solución existente y la finalización de los proyectos Administración de Valores, Cámara Federal, Seguros, Leasing, Gestión de Clientes, Riesgos, Recaudaciones y Oficios Judiciales cubriendo de esta forma los requerimientos críticos del Plan de Negocios.

En lo vinculado a la infraestructura tecnológica, finalizó la construcción del nuevo Centro de Cómputos que consolidará los de los diferentes Bancos del Grupo.

Se implementó el nuevo equipo central de procesamiento de datos cubriendo de esta forma las necesidades del plan de negocios, la mejora de los procedimientos de contingencia y la administración de entornos según estándares internacionales.

Se procedió a la actualización del equipamiento de las filiales, adquiriendo y / o fortaleciendo servidores, puestos de trabajo, cajeros automáticos y terminales de autoservicio.

Se concluyó la actualización de la plataforma microinformática –servidores y computadoras personales-, que permitió la nivelación de sistemas operativos y hardware para adaptarla a requerimientos del mercado y cubrir la obsolescencia tecnológica.

Se adquirió equipamiento para la Banca Virtual que permitirá modificar su arquitectura lográndose redundancia y balanceo de carga, factores que determinarán una mejor calidad del servicio.

Se comenzó con el plan de actividades vinculadas a la integración informática con Nuevo Banco Bisel. Paralelamente se adquirió el nuevo equipo Central de procesamiento de datos y se dio inicio a las actividades de actualización de la plataforma microinformática –servidores y computadoras personales-

Recursos Humanos

Grupo Macro considera que la base de su crecimiento es el equipo humano que lo compone. Por esto define en su misión como una primera prioridad el ser un Banco Líder que a través de actividades éticas, sensitivas y rentables provea a sus empleados de un ambiente de trabajo en el que puedan desarrollarse.



Es así, que se trabajó durante el año 2007 en acompañar los objetivos definidos por la dirección en cuanto al desarrollo del negocio, promoviendo relaciones laborales armónicas alineadas con los valores corporativos y procurando un adecuado entorno laboral.

El proyecto mas relevante que asumió Recursos Humanos en el pasado año fue el de llevar adelante el proceso de integración y fusión de los Bancos Macro / Suquia, orientando sus esfuerzos en lograr la internalización de los valores del Grupo, unificar procesos e integrar las estructuras y finalmente, transmitir conocimientos.

Adicionalmente, a través de cada una de las áreas que componen la gerencia se trabajó para aunar el crecimiento del negocio, el desarrollo personal y profesional de nuestra gente y los compromisos vinculados a la Responsabilidad Social Empresaria.

Desde el área de Comunicaciones Internas, se procura estimular la comunicación multi-direccional facilitando canales de comunicación abiertos e instrumentando acciones efectivas que permitan consolidar la cultura del Banco, reflejando la visión, misión y valores definidos.

El plan de acción se orientó a brindar una comunicación única y coherente con la Dirección. Se llevó a cabo la presentación de la imagen corporativa del Grupo en todas las Regiones y Áreas Centrales. Se presentó el Plan de Integración Macro / Suquia.

Se acompañó el desarrollo de los proyectos comunicando los avances en cada etapa, los logros alcanzados y se emplearon medios de comunicación comunes para toda la organización.

Por su parte, a través del equipo de Relaciones con el Personal se programaron visitas a sucursales con el fin de conocer cada una de las mismas, relevando inquietudes, y procurando incentivar un clima laboral que favorezca el bienestar individual y el del equipo de trabajo.

Desde Estructura y Compensaciones se trabajó con las diferentes áreas para analizar y consensuar la estructura organizacional que mejor se acomodaría a las necesidades del Grupo, definiendo un modelo dinámico y flexible a las realidades regionales. Así, se implementó un Nuevo Modelo de Región y un Modelo de Sucursal, y se analizaron los perfiles de cada colaborador para definir el puesto que cada uno ocuparía al momento de la implementación del Modelo.

Desde el sector de Empleos se planificó e instrumentó la reubicación de los diferentes recursos, analizando cada situación desde una doble visión: las vacantes existentes y los perfiles de cada colaborador y se reclutaron del mercado los recursos idóneos para cubrir las distintas posiciones.

Por otra parte, con el objetivo de incorporar jóvenes futuros profesionales, se realizaron visitas a las Universidades presentando el Programa de Pasantías para alumnos de nivel superior.

Desde Capacitación se proveyó al personal entrenamiento necesario para un desempeño exitoso en su puesto de trabajo, procurando acompañar la implementación de nuevos proyectos, tareas, productos y/o servicios y el cumplimiento de los objetivos del negocio, estimulando el autodesarrollo profesional.

Creemos que son los niveles de conducción la fuente principal de transmisión de conocimientos y de la cultura Macro.

Con la finalidad de alentar la formación en todos los colaboradores de nuestro Banco se desarrollaron programas a través de la modalidad presencial y a distancia, para lo cual se implementaron cursos a través del e-learning. También se dictó un Programa de Instructores Internos en todas las Regiones cuyo rol es facilitar las actividades de capacitación.

Por último, otra faceta de las acciones desarrolladas desde la Gerencia de Recursos Humanos estuvo orientada a proporcionar a los colaboradores los mejores beneficios. Ejemplo de ellos son los créditos y acuerdos comerciales para adquirir productos en condiciones especiales, así como otras facilidades sociales.



La satisfacción de los empleados es clave para mantener un clima de trabajo apropiado y estimular el compromiso con la institución. Creemos que el desarrollo de servicios y beneficios para empleados estimulan un buen ambiente de trabajo y cooperación mutua.

Entidades Financieras Controladas

Nuevo Banco Bisel S.A.

Durante el ejercicio el Patrimonio Neto del Nuevo Banco Bisel S.A. se incrementó en \$ 198.2 millones, respondiendo dicha variación a los resultados del ejercicio. De este modo el Banco alcanzó al 31 de diciembre de 2007 un patrimonio neto de \$ 1.113,4 millones.

El nivel de apalancamiento -Pasivo / Patrimonio Neto- pasó de 2,1 a 2,4. Esto sigue mostrando que el alto nivel de solvencia alcanzado otorga una altísima capacidad para incrementar el volumen de los negocios.

Durante el presente ejercicio los depósitos totales crecieron un 37,0 %. Este crecimiento fue superior al del Sistema Financiero, que para igual período, fue del 20,3 %

Durante el ejercicio 2007, los préstamos al sector privado crecieron 59,3%, 12 puntos porcentuales por encima de lo registrado en el Sistema Financiero.

Se mantuvo el importante crecimiento de la Banca de Individuos, destacándose el aumento experimentado por los Préstamos Personales -233,6%- Las Tarjetas de Crédito crecieron un 47,1 %.

La cartera de préstamos a empresas refleja aumentos notables. En el caso de los Documentos crecieron 136,6 % en el último ejercicio; Otros, que incluye principalmente Comercio Exterior se incrementaron 77,9 % y Préstamos Prendarios crecieron 82,5 %. Asimismo, Bienes en locación financiera -Leasing- creció un 59,7% e Hipotecarios un 36,5%.

Se ha mantenido la mejora del indicador de calidad de cartera, que es el reflejo de los esfuerzos realizados en la cobranza y regularización de la cartera irregular y el crecimiento genuino en nuevas colocaciones con prudentes políticas crediticias. La Cartera Irregular -Situación 2 a 6- sobre el total de financiaciones, cayó del 3,1 % en diciembre de 2006 a 1,8 % hacia fines del último ejercicio.

El Resultado Neto por servicios mostró un importante incremento de 34,9 %. Este incremento porcentual fue mayor al que experimentaron los gastos de administración que alcanzaron el 12,9 %. En consecuencia el indicador de cobertura de gastos de administración con resultados netos por servicios pasó del 47,1 % al 56,3 %.

La gestión desarrollada a lo largo del año 2007 así como la planificación del ejercicio 2008 ya iniciado, responde a las políticas definidas por el Grupo Macro, lo cual ha representado y representa un significativo valor agregado para la Sociedad.

En ese contexto se homogeneizaron los aspectos de imagen corporativa, productos y servicios, así como se produjo la unificación en las rutinas administrativas y de coordinación comercial y de análisis crediticio.

Banco del Tucumán S.A.

El 31 de Diciembre de 2007 concluyó el segundo Ejercicio desde su adquisición, siendo este el primer período completo de gestión.

Grupo Macro detenta una participación del 47,0 % de las sucursales ubicadas en la provincia de Tucumán.

En este ejercicio se iniciaron dos proyectos relevantes. En materia de servicios, se dio inicio a las tareas tendientes a la incorporación del Banco a la red de servicios BANELCO, cuya integración definitiva se concretará en abril de 2008. Además, se iniciaron las tareas preliminares para integrar informáticamente a la entidad con los otros bancos del grupo. Ello permitirá una mejor alineación de los circuitos operativos y comerciales que redundará en una atención acorde a las pautas del Grupo, a la vez de mejorar los controles internos.



La evolución de los negocios fue sumamente positiva, así podemos observar que los productos para individuos tuvieron un crecimiento significativo. La cartera de Préstamos Personales creció 131,0 % y la de Tarjetas de Crédito 116,0 %. En tanto, el aumento de la cartera de préstamos al sector privado alcanzó 138,0 %.

A su vez, los depósitos también siguieron esta tendencia marcando en el ejercicio una suba del 33,0 %.

En este ejercicio, el Banco del Tucumán S. A. obtuvo una ganancia de \$ 18,7 millones, lo cual implicó un crecimiento del resultado bajo la gestión del Grupo Macro del 40,6 %.

El Patrimonio Neto alcanzó los \$ 120,2 millones, incrementándose en \$ 66,9 millones, de los cuales \$ 48,2 millones correspondieron a la capitalización por nuevas acciones y por prima de emisión autorizada en noviembre 2006 y efectivizada durante el año 2007. El saldo restante correspondió al resultado del período.

La puesta en marcha de los proyectos antes señalados y las sinergias con el Grupo permiten estimar una consolidación en el ejercicio 2008 de los favorables resultados experimentados a lo largo del año 2007.

Responsabilidad Social Empresaria

El Grupo Macro es consciente de la responsabilidad social que posee por el hecho de interactuar de forma constante con la comunidad donde esta inserto como actor social y como institución. Es por tal motivo que de forma permanentemente reafirma su apuesta con el crecimiento social, económico y la revalorización de las culturas regionales.

En este marco, Banco Macro trabaja fortaleciendo su relación con cuatro partícipes fundamentales: empleados, clientes, proveedores y comunidad.

A nivel organizacional, Macro posee como valores fundamentales la integridad, la honestidad, el buen clima laboral y el trabajo en equipo; la práctica de la mayoría de estos valores se lleva a cabo por medio de la gestión que realiza el departamento de RRHH y las gerencias de cada sector. Además, en pos de impulsar el espíritu de Responsabilidad Solidaria Activa de todos los empleados que conforman el Grupo, promueve el programa de "Proyectos Solidarios". A través de esta instancia de participación, los voluntarios eligen las problemáticas sociales en las que desean intervenir y junto a comunidades e instituciones trabajan colaborando de forma proactiva con los objetivos y misión del Banco.

En cuanto a la relación establecida con los clientes, y en pos de fortalecer nuestra relación con ellos, hemos iniciado una nueva etapa: la etapa de la Calidad. Macro no solo ha sido una de las primeras instituciones adheridas voluntariamente al Código de Prácticas Bancarias, sino que también se ha comprometido hacia adentro creando el Área de Calidad. Durante el año 2007 se diseñaron e implementaron diferentes indicadores y herramientas que permitieron medir la calidad de los servicios y los tiempos de respuesta de los mismos en diversos aspectos.

Los estándares de seguridad y calidad también son visados a la hora de seleccionar a los proveedores. Por tal motivo, nuestro objetivo es afianzar la relación contractual con ellos asegurando así a nuestros clientes un nivel de calidad y servicio en constante crecimiento. La evaluación, calificación y seguimiento de proveedores, junto con una fluida comunicación, es una herramienta fundamental de este proceso a fin de optimizar el resultado de los productos y servicios utilizados.

- **Principales acciones de la Fundación**

También resulta prioritaria para el banco la niñez, abordada desde la búsqueda continúa de generar instancias que posibiliten igualdad de oportunidades, considerando a los niños como el capital más importante de la sociedad. Por tal motivo por intermedio de su Fundación, el Grupo Macro trabaja haciendo foco en educación, integración, medicina social, cultura y trabajo sustentable.

Sobre esta base la Fundación, a través de alianzas con otras instituciones, en sintonía con sus objetivos, desarrolla y apoya propuestas que impacten en la comunidad de manera solidaria pero con un sentido de responsabilidad compartida. De manera que, tanto la



institución aliada como la comunidad beneficiada, se direccionen hacia un esfuerzo mutuo de trabajo, incentivando el espíritu emprendedor y solidario de la sociedad en su conjunto.

Padrinazgo de becas escolares junto a la Fundación Brazos Abiertos, (becas de estudio a niños de EGB y Polimodal), Instituto Técnico Industrial Zona Norte (en Córdoba y Rosario), con la Fundación Aprendiendo Bajo la Cruz del Sur y el programa de conexión a Internet satelital en escuelas de las localidades de Iruya y Tres Lagos; junto a Fundación Junior Achievement con Programas de capacitación educativa en todo el país.

Para la integración de niños con capacidades diferentes se trabaja con Instituciones como Minka y San Juan Bosco en la provincia de Tucumán, y Fundación Cecilia Baccigalupo (integración a través de los deportes) a nivel Nacional y para fomentar el trabajo sustentable y los microemprendimientos junto a Fundación Impulsar en Salta, Mendoza y Tucumán alentando a los jóvenes y sus proyectos productivos.

En el ámbito de la nutrición, la modalidad seleccionada para trabajar se plasmó en el proyecto “comedores comunitarios de autogestión”, para el cual se planteó como objetivo principal “aportar a las familias carenciadas un espacio de contención social, haciendo del comedor no sólo un lugar para cubrir las necesidades básicas, sino también un lugar de encuentro que consideren propio y del cual puedan participar”.

En la temática medicina social se trabajó mancomunadamente a instituciones referentes en el tema, como “Tren Fundación Alma”, el programa de giras médicas rurales “TUJUME” (Tucumán y Jujuy Médicos), “Fundación alegría”, “A.C. Saberes” llevando asistencia médica y sanitaria a pueblos del país donde estas necesidades no se encuentran cubiertas. Además, los aportes realizados para el financiamiento de salas de internación como la sala en el centro de Internación e Investigación Angélica Ocampo de “Fundaleu”, La Casa del Niño en la provincia de Salta, y el trabajo en conjunto con La Casa Ronald Mc Donald en Córdoba, donde la ampliación de salas permitió la concurrencia y asistencia de una mayor cantidad de pacientes y familiares, dan muestra del apoyo brindado en la temática medicina social.

Estas son sólo algunas de las actividades que la fundación desarrolla como parte de su plan de acción, además de las donaciones particulares a escuelas y hospitales públicos.

Imagen Corporativa

En pos de proteger la imagen corporativa de la Empresa, generar un plan de comunicación integral y asegurar la máxima satisfacción de los clientes internos y externos, en concordancia con las políticas establecidas por el Comité Ejecutivo, la Gerencia de Relaciones Institucionales planifica su estrategia de imagen corporativa.

Fidelidad, Versatilidad y Dinamismo son los tres valores incorporados por el Grupo y a los cuales cada área del banco adhiere con firme convicción desde su misión.

- **Presencia Nacional y Apoyo Regional**

La estrategia de Relaciones Institucionales presenta una visión de la comunicación amplia, ya que establece canales de comunicación a través de diferentes medios, tales como: TV (aire y cable), diarios, radio, y formas no tradicionales de comunicación como sitio Web y piezas de marketing directo.

La presencia en los mismos se planifica dando prioridad al apoyo de los medios locales de cada región. Asimismo, es importante destacar la presencia de marca en eventos sociales, culturales y deportivos tanto en el ámbito nacional como local.

Consistente con la filosofía de apostar al crecimiento del país y de ser el banco cercano de cada región, durante el año 2007 Macro participó, en más de 55 ferias regionales a lo largo del territorio nacional a través de diferentes eventos destinados a la producción Agrícola, Ganadera, la Industria y el Comercio; esto le permite seguir fortaleciendo el vínculo con la sociedad y el apoyo a las economías regionales.

Además, otras iniciativas de interés social fueron los eventos abiertos a la comunidad: el espectáculo que reunió a más de 35.000 personas en Córdoba, para escuchar los grandes éxitos de Los Nocheros, el concierto de la orquesta de Ángel Malher, con motivo de la fusión de Banco Macro S.A. con NBS, comunicando nuestros ejes principales en esta fusión: “la misma esencia, la filosofía de siempre... un equipo más grande”. Otros eventos auspiciados



fueron la obra “Drácula, el Musical” y la función de Julio Bocca realizada en Salta en el marco de su gira nacional de despedida, disfrutada por muchos de nuestros clientes.

- **Nueva imagen en Sucursales**

Con el objetivo de desarrollar una Red de Sucursales homogéneas, independientemente del punto geográfico del país donde se encuentre, se realizó un proyecto conjunto desde la Gerencia de Relaciones Institucionales, definiendo la imagen de la sucursal, de Distribución y Ventas con el lay - out, y de Administración llevando a la práctica el nuevo diseño.

De esta manera, se espera seguir mejorando la calidad de atención al cliente y fortalecer los atributos y la marca.

Hechos Destacados

Fusión con el Nuevo Banco Suquia S.A.

El 16 de octubre se concretó la fusión operativa entre Banco Macro S.A. y Nuevo Banco Suquia, siendo este el último pasó del proceso de absorción. Se incorporaron 100 casas, el personal, los clientes, los activos y pasivos a Banco Macro S.A.

Esta fusión fue la satisfactoria culminación del proceso de integración organizacional que unió las operaciones y personal de ambas entidades, constituyendo lo que probablemente sea la mayor fusión de la historia reciente del sistema financiero argentino en términos de volúmenes, clientes y operatoria.

Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables

En el mes de Enero, el Banco colocó en el mercado internacional una Obligación Negociable no Subordinada por un monto nominal de u\$s 150 millones a un plazo de 10 años a una tasa del 8,5 % anual.

En el mes de junio, se emitió un bono en pesos a un plazo de cinco años con un cupón de 10,75 % por un monto nominal equivalente a u\$s 100 millones. Dicho fondeo en pesos fue el más largo y el de menor tasa –incluso respecto del similar financiamiento obtenido por bancos de capital extranjero- registrado en el año 2007.

Valuación Cartera de Títulos Públicos

Banco Macro decidió durante el tercer trimestre continuar valuando toda su cartera de Títulos Públicos a precios de mercado, no utilizando la opción de utilizar criterios permisivos admitidos por el BCRA a través de las comunicaciones “A” 4698 y “A” 4702.

Dicha decisión respondió a privilegiar la transparencia de la información sobre los resultados, así como su homogeneidad respecto de otros períodos.

Hechos Posteriores al Cierre de Balance

Programa de Recompra de Acciones Banco Macro S.A.

En la segunda mitad del año 2007, las acciones del sector financiero a nivel mundial sufrieron una caída como consecuencia de la crisis hipotecaria norteamericana. La acción de Banco Macro S.A. cayó en promedio 19,0 % en el 2do semestre.

Dado que la performance financiera de Banco Macro no se condice con el comportamiento del precio de la acción, el Directorio diseñó un programa de recompra de 30 millones de acciones, asignando fondos por \$ 210 millones y por un plazo de 120 días que vence el 9 de mayo del 2008.

Desde el lanzamiento del programa de recompra, el precio de la acción mejoró 6,6 % (al 29/02/08), en un contexto donde las acciones del sector financiero continuaron mostrando débiles perspectivas. Se aplicaron al presente \$ 10 millones, adquiriéndose 291 mil acciones en la Bolsa de Buenos Aires y 115 mil ADR´s en la plaza de Nueva York.



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.

Distribución de Dividendos

La normativa del BCRA establece que las entidades financieras podrán distribuir resultados en tanto no estén encuadradas en las disposiciones de los artículos 34 ó 35 bis de la Ley de Entidades Financieras, no registren determinado tipo de asistencia del BCRA, no presenten atrasos en el régimen informativo y no presenten 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.

El Directorio no propicia la capitalización de ganancias, ajustes monetarios del capital y otros conceptos dado que el número de acciones emitidas resulta adecuado para su fluida comercialización en los mercados en que cotizan y con el propósito –considerando los excedentes de capital regulatorio que registra el Banco- de dejar abierta la posibilidad de darle continuidad a la práctica de distribución de dividendos en efectivo.

El Directorio solicitará autorización para distribuir dividendos en efectivo por la suma de \$ 170,99 millones –equivalente a \$ 0,25 por acción-, para proceder a su posterior consideración por la Asamblea de Accionistas.

Premios y Menciones recibidos

Banco Macro S.A. fue distinguido durante el 2007, y por segundo año consecutivo con el premio Euromoney a la excelencia como mejor banco de la República Argentina. Dicha distinción fue otorgada luego de analizar el desenvolvimiento del Banco sobre la base de su crecimiento, su solvencia, el desarrollo de sus productos y la calidad de atención al cliente.

También fue premiado en la edición de Mayo de 2007, de la prestigiosa revista económica y financiera norteamericana Global Finance, la cual ha seleccionado a Banco Macro como el mejor Banco en Argentina 2007 en su 14º informe anual acerca de la performance de los mejores bancos de los mercados emergentes, "The World`s Best Emerging Market Banks" – 2007-. El premio fue otorgado teniendo en cuenta los resultados financieros, el alto nivel de servicio que ofrece, el involucramiento con la comunidad así como también la atención que brinda a las crecientes necesidades de las pequeñas y medianas empresas entre otros aspectos.

En Diciembre del 2007, Banco Macro S.A. fue galardonado nuevamente por la revista de economía británica "The Banker" con el premio "The Best Bank in Argentina", por su liderazgo en áreas claves de servicio, política comercial, estrategia inversora y atención al cliente.

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, 6 de marzo de 2008

EL DIRECTORIO