

**2014**

**MEMORIA Y BALANCE  
GENERAL CONSOLIDADO**

*ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED  
BALANCE SHEET*



**Banco de la  
Nación Argentina**



> 2014

**MEMORIA Y BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

123° Ejercicio correspondiente al 2014

*ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED BALANCE SHEET*

*123° Fiscal year corresponding to 2014*



Banco de la  
Nación Argentina



**DIRECTORIO**  
*DIRECTORS*

**Presidente**

*President*

FORLÓN, Juan Ignacio

**Vicepresidente**

*Vice-President*

ARCEO, Enrique Osvaldo

**Vicepresidente 2°**

*2<sup>nd</sup> Vice-President*

ACERBO, Esteban Alejandro

**Directores**

*Directors*

DE DIOS, Ángel José

FADEL, Patricia Susana

FERNÁNDEZ BUGNA, Cecilia Carmen

REGAZZOLI, María Cristina

(desde 07/01/2014 - *from 1/07/2014*)

**Síndico**

*Trustee*

CÁCERES MONIÉ, José Antonio



**PERSONAL EJECUTIVO SUPERIOR**  
*SENIOR EXECUTIVE*

**Gerente General**

*General Manager*

DUZEVIC, Raúl Armando

**Subgerentes Generales**

*Deputy General Managers*

ÁLVAREZ, Rubén Guillermo

BELMONTE, Cosme Juan Carlos

(Reintegrado del BCRA a partir del 04/10/2014.

*Se desempeña bajo órdenes de GG - BCRA reintegrated from 10/04/2014. He serves on the orders of GM)*

BIAU, Daniel Jorge

BLANCO, Luis Rubén

DOWNS, Luis Enrique

LÓPEZ PULIDO, José Luis

MARTÍNEZ, Marino José

MOLINA, Osvaldo Guillermo

PONCE, Luis Alberto

PRIETO, Luis Alberto

PROPATTO, Juan Carlos Aldo

## ÍNDICE

## CONTENTS

### ASPECTOS MACROECONÓMICOS

Economía Internacional	12
Economía Argentina	13
Sistema Financiero Argentino	15

### MACROECONOMIC ASPECTS

<i>International Economy</i>	12
<i>Argentine Economy</i>	13
<i>Argentine Financial System</i>	15

### BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

NEGOCIOS Y ACTIVIDADES	21
Banca Comercial	23
Banca de Individuos	24
Marketing	28
Riesgo y Gestión de Cobranzas	29
Finanzas	30
Banca Internacional	31
Sistemas y Organización	32
Recursos Humanos - Red de Sucursales	34
Planeamiento y Control de Gestión	36
Administración de Bienes	38
Gestión de Riesgos	38
Auditoría Interna	39
Unidad Antilavado	39
Seguridad Bancaria	40
Seguridad de la Información	41
Asuntos Legales	42
Informe de Gestión en el País	43
Empresas Controladas	49
Nación Bursátil S.A.	49
Nación Leasing S.A.	50
Pellegrini S.A. - Gerente de Fondos Comunes de Inversión	50
Nación Factoring S.A.	51
Nación Fideicomisos S.A.	52
Nación Seguros de Retiro S.A.	53
Nación Seguros S.A.	53
Nación Reaseguros S.A.	54
Nación Servicios S.A.	55
FILIALES EN LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES	57
EL BANCO EN EL INTERIOR	59
EL BANCO EN EL EXTERIOR	65
ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	66

### BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

<i>BUSINESS AND ACTIVITIES</i>	21
<i>Commercial Banking</i>	23
<i>Banking for Individuals</i>	24
<i>Marketing</i>	28
<i>Risk and Collections Management</i>	29
<i>Finance</i>	30
<i>International Banking</i>	31
<i>Systems and Organization</i>	32
<i>Human Resources - Branch Network</i>	34
<i>Planning and Management Control</i>	36
<i>Asset Management</i>	38
<i>Risk Management</i>	38
<i>Internal Audit</i>	39
<i>Anti-Money Laundering Unit</i>	39
<i>Banking Security</i>	40
<i>Computer Security</i>	41
<i>Legal Issues</i>	42
<i>Management Report on the Country</i>	43
<i>Controlled Companies</i>	49
<i>Nación Bursátil S.A.</i>	49
<i>Nación Leasing S.A.</i>	50
<i>Pellegrini S.A. - Gerente de Fondos Comunes de Inversión</i>	50
<i>Nación Factoring S.A.</i>	51
<i>Nación Fideicomisos S.A.</i>	52
<i>Nación Seguros de Retiro S.A.</i>	53
<i>Nación Seguros S.A.</i>	53
<i>Nación Reaseguros S.A.</i>	54
<i>Nación Servicios S.A.</i>	55
<i>BRANCHES IN THE FEDERAL DISTRICT</i>	57
<i>BRANCHES IN THE REST OF THE COUNTRY</i>	59
<i>OFFICES ABROAD</i>	65
<i>ORGANIZATION CHART</i>	66

### BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

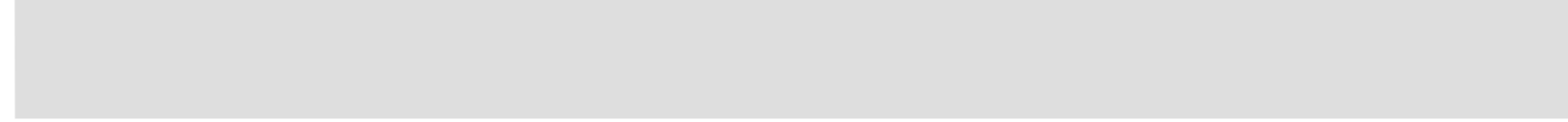
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	70
ESTADO DE RESULTADOS	76
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO	78
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	80
DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - ANEXO A	82
CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS - ANEXO B	86
CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES - ANEXO C	88
APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES - ANEXO D	89
DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES - ANEXO E	90
MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS - ANEXO F	94
DETALLE DE BIENES INTANGIBLES - ANEXO G	96
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS - ANEXO H	98
APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS - ANEXO I	99
MOVIMIENTOS DE PREVISIONES - ANEXO J	100
COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL - ANEXO K	103
SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA - ANEXO L	104
RESUMEN DE LOS ESTADOS CONTABLES DE LAS FILIALES OPERATIVAS DE LA ENTIDAD LOCAL RADICADAS EN EL EXTERIOR - ANEXO M	107
ASISTENCIA A VINCULADOS - ANEXO N	108
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS - ANEXO O	110
<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES</b>	113
<b>BALANCE GENERAL PATRIMONIAL CONSOLIDADO</b>	179
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO	180
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	185
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO	187
ESTADO DE SITUACIÓN DE DEUDORES CONSOLIDADO CON FILIALES Y OTROS ENTES EN EL PAÍS Y EN EL EXTERIOR (Art. 33 - Ley 19550) - ANEXO 1	190
<b>NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	193
<b>INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE ESTADOS CONTABLES</b>	204
<b>INFORME DEL SÍNDICO</b>	207

### CONSOLIDATED BALANCE SHEET

<i>BALANCE SHEET</i>	70
<i>STATEMENT OF INCOME</i>	76
<i>STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH</i>	78
<i>STATEMENT OF CASH FLOW</i>	80
<i>GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES - SCHEDULE A</i>	82
<i>SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED - SCHEDULE B</i>	86
<i>CONCENTRATION OF ALL FINANCIAL ASSETS - SCHEDULE C</i>	88
<i>MATURITIES OF ALL FINANCIAL ASSETS - SCHEDULE D</i>	89
<i>PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS - SCHEDULE E</i>	90
<i>CHANGES IN FIXED AND MISCELLANEOUS ASSETS - SCHEDULE F</i>	94
<i>INTANGIBLE ASSETS - SCHEDULE G</i>	96
<i>CONCENTRATION OF DEPOSITS - SCHEDULE H</i>	98
<i>RECLASSIFICATION BY MATURITY OF DEPOSITS, OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION AND NEGOTIABLE OBLIGATIONS - SCHEDULE I</i>	99
<i>ACTIVITY OF ALLOWANCES FOR LOANS LOSSES AND RESERVES - SCHEDULE J</i>	100
<i>COMPOSITION OF CAPITAL ACCOUNTS - SCHEDULE K</i>	103
<i>BALANCE SHEET IN FOREIGN CURRENCIES - SCHEDULE L</i>	104
<i>SUMMARY OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF FOREIGN BRANCHES - SCHEDULE M</i>	107
<i>FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES - SCHEDULE N</i>	108
<i>SUMMARY OF FINANCIAL DERIVATIVES INSTRUMENTS - SCHEDULE O</i>	110
<b>NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS</b>	113
<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</b>	179
<i>CONSOLIDATED BALANCE SHEET</i>	180
<i>CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME</i>	185
<i>CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW</i>	187
<i>CONSOLIDATED SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED - SCHEDULE 1</i>	190
<b>NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS INCLUDING SUBSIDIARIES</b>	193
<b>AUDITORS REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS</b>	204
<b>TRUSTEE REPORT</b>	207



**ASPECTOS MACROECONÓMICOS**  
*MACROECONOMIC ASPECTS*





## Economía Internacional

El crecimiento de la economía mundial en 2014 según el FMI<sup>(1)</sup> habría sido del 3,3%, similar al de 2013 y con una leve desaceleración en el volumen del comercio de bienes y servicios (del 3,4% al 3,1%). En las Economías Avanzadas (EA), se observó un incremento del 1,3% al 1,8%, como consecuencia del afianzamiento en el crecimiento de EE.UU. (de 2,2% a 2,4%) y la recuperación en la euro zona (de -0,5% a 0,8%), lo cual más que compensó el importante cambio en Japón (de 1,6% a 0,1%) y la desaceleración en las Economías Emergentes (EE) (del 4,7% al 4,4%), debido al menor crecimiento de América Latina y el Caribe (del 2,8% al 1,2%) y de China (del 7,8% al 7,4%).

En las principales EA, la política monetaria implementada por sus bancos centrales continuó siendo expansiva, no obstante lo cual a lo largo del año y en función a la evolución trimestral observada en el nivel de actividad, se registraron diferencias. En este sentido, si bien la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) mantuvo su tasa de referencia de corto plazo en 0,25%, a partir de octubre decidió terminar con su programa de compra de títulos de deuda a particulares. En la euro zona en cambio, el Banco Central Europeo (BCE) optó por elevar la liquidez a través de una persistente reducción en su tasa de corto plazo (inició el año en 0,25% y lo finalizó en 0,05%) y facilidades a fin de que las entidades financieras dispusieran de mayores recursos para apuntalar el crédito. Por su parte el Banco Central de Japón (BCJ), continuó con su política de tasas de corto plazo bajas (0,1%) y estables.

El panorama económico descrito se reflejó en los principales mercados bursátiles con mejoras en EE.UU. (S&P 500: 13,4%), retrocesos en Europa (Eurostock: 9,4%), y resultados mixtos en Asia (Nikkei: -5,7% y Shanghai: 49,3%). En este contexto, el dólar estadounidense tendió a revaluarse, principalmente a partir del II semestre del año, sobresaliendo los descensos del yen (13,6%), euro (13,6%) y el franco suizo (11,3%).

El efecto de ello y cierta desaceleración en las economías fuertemente demandantes de materias primas, influyeron a la baja en el precio de los commodities. En este sentido, medidos a través del Índice General de Commodities (IGC) elaborado por el FMI se observó una significativa caída del 29,2% y alcanzando niveles similares a los contabilizados a mediados del año 2009. El desempeño aludido fue liderado por el derrumbe en el precio de los productos energéticos (39%), seguidos de los metales (17%) y en menor medida de los alimentos (8,5%). El aumento sostenido de la oferta mundial explicó en gran parte la tendencia declinante en el precio de los productos energéticos, donde el petróleo tipo Brent y el gas natural descendieron un 43,8% y 31,7%, respectivamente. En el caso de los metales básicos, la desaceleración de la economía china afectó los precios del mineral de hierro (-49,3%), estaño (-12,9%), cobre (-10,7%) y plomo (-9,3%). En alimentos se destacaron la caída en los precios de la soja y sus derivados (poroto 22,5%, y aceite 19,1%) y en menor medida de los cereales (maíz 9,5% y trigo 7,5%) en parte como consecuencia de los elevados niveles en la relación stock consumo.

(1) Fuente: FMI, perspectivas de la economía mundial, excepto Argentina cuya fuente es INDEC.

## International Economy

*The world economy during 2014 per IMF<sup>(1)</sup> had a growth of 3.3%, similar than the one on 2013, with a slight deceleration on the volume of trade and services (from 3.4% to 3.1%). The Advanced Economies (AE) experienced a slight increase (from 1.3% to 1.8%), as consequence of strengthening growth of the U.S. economy (from 2.2% to 2.4%), and the recovery in the Eurozone (from -0.5% to 0.8%), which more than compensated for the negative change in Japan (from 1.6% to 0.1%, and the deceleration of the Emerging Economies (EE) (from 4.7% to 4.4%), due to the lesser growth of Latin America and the Caribbean (from 2.8% to 1.2%) and of China as well (from 7.8% to 7.4%).*

*In the principals AE, monetary policy implemented by central banks has remained expansive, notwithstanding throughout the year differences were recorded on the level of activity of quarterly development. In this regard, while the US Federal Reserve (FED) maintained its benchmark rate at 0.25% in the short term, from October decided to end its program to buy debt securities. However, in the euro zone, the European Central Bank (ECB) decided to increase liquidity through a persistent reduction of short-term rates (started the year at 0.25% and ended at 0.05%) and facilities to financial institutions making more resources available to shore up credit financing. On the other hand, the Central Bank of Japan (CBJ) continued its policy of low short-term rates (0.1%) and stabilization.*

*The previously described economic outlook was reflected in major stock markets as increases in the US (S&P 500: 13.4%), declines in Europe (Eurostock 9.4%), and mixed results in Asia (Nikkei -5.7% and Shanghai: 49.3%). In this context, the US dollar tended to be revalued, mainly from the second half of the year, and declines in the yen (13.6%), euro (13.6%) and Swiss franc (11.3%), were realized.*

*The effect of this and some slowdown in the heavily demanded commodity economies influenced the drop in commodity prices. In this sense, measured by the General Commodities Index (GCI) developed by the IMF had a significant drop of 29.2% and reaching levels similar to those recorded in mid-2009. The aforementioned performance was led by the drop in the price of energy products (39%), followed by metals (17%) and to a lesser extent foodstuff (8.5%). The sustained increase of energy in world supply largely explained the downward trend in the price of its bi-products, where the Brent oil and natural gas fell by 43.8% and 31.7%, respectively. In the case of basic metals, the slowdown in the Chinese economy affected the iron mineral prices (-49.3%), tin (-12.9%), copper (-10.7%) and lead (-9.3%). Fall in food prices stood out in soy and its derivatives (beans 22.5% and oil 19.1%) and to a lesser extent cereals (corn 9.5% and wheat 7.5%) in partly due to the high levels of stocks in relation to consumption.*

(1) Source: IMF for world economies perspective and INDEC for Argentina.

La pronunciada desaceleración que registró el PIB de América Latina (2,8% a 1,2%) obedeció fundamentalmente al escaso dinamismo de sus principales economías: Argentina (+0,5%), Brasil (+0,1%) y Venezuela (-4%), afectadas por una contracción de la inversión interna bruta y un menor ritmo de expansión del consumo privado. El sector externo de la región<sup>(2)</sup>, si bien contribuyó positivamente, tuvo un impacto marginal debido principalmente a la desaceleración de China<sup>(3)</sup>: las exportaciones subieron en volumen 1,7% y las importaciones cayeron 0,9%; en tanto que los términos de intercambio se deterioraron (2,2%) al caer el precio de las exportaciones (2,5%) en mayor proporción que el de las importaciones (0,2%). A su vez, los anuncios de normalización de la política monetaria en los Estados Unidos ocasionaron incrementos en los indicadores de riesgo país<sup>(4)</sup>, en tanto que las monedas latinoamericanas experimentaron marcados descensos con respecto al dólar, destacándose la depreciación del peso argentino (31,2%<sup>(5)</sup>), el colombiano (23,7%), el chileno (15,5%), el mexicano (13,1%), y el real (12,5%). Los índices bursátiles, por su parte, tuvieron un desempeño ambiguo; medido en monedas de origen: subieron el Merval Argentina (59,1%), IBC de Venezuela (41%), y el IPSA de Chile (4,1%), por un lado, y cayeron el IGBC de Colombia (-10,9%), y el Bovespa de Brasil (-2,9%), por el otro.

## Economía Argentina

Durante el 2014 la economía doméstica verificó una expansión de 0,5% (2013: +2,9%) que estuvo principalmente motorizada por el desempeño de las actividades prestadoras de servicios (0,6% con alzas en 8 de los 10 rubros), dado que las productoras de bienes registraron una suba muy acotada (0,05% con un aumento en 4 de los 6 sectores que lo integran).

Dentro de los servicios, la intermediación financiera se destacó por cuarto año consecutivo como la actividad de mayor dinamismo (11%), en tanto que las restantes que exhibieron variaciones positivas en ningún caso superaron el 3%. Las actividades que registraron contracción fueron el comercio mayorista/minorista (3,6%) y servicios inmobiliarios y empresariales (0,4%).

En las actividades productoras de bienes, las ligadas al sector primario registraron en todos los casos incrementos: agricultura y ganadería (4,3%), pesca (1,3%), explotaciones de minas y canteras (1,8%) y suministro de electricidad, gas y agua (0,5%), en tanto que las del sector secundario tuvieron contracciones: industria manufacturera (1,3%) y construcción (0,7%).

En la actividad agropecuaria el mayor dinamismo correspondió a la agricultura, en este sentido la campaña agrícola 2013/14 permitió alcanzar una cosecha récord de 110,7 millones de toneladas (5,2%) basada en un aumento de los rindes, ya que la superficie cultivada registró una leve caída (1,1%) situándose en 36,6 millones de hectáreas. La cosecha de cereales aumentó un 3% principalmente

(2) Si bien el déficit de la cuenta corriente se redujo al 2,4% del PIB (2,6% en 2013), éste fue cubierto a través del ingreso neto de capitales hacia la región, especialmente por las emisiones de bonos en mercados internacionales (aumentaron un 265,3%), ya que la inversión extranjera directa (IED) neta descendió un 23,2%. En este contexto, las reservas internacionales volvieron a expandirse un 107,7%.

(3) Principal socio comercial en la región, en particular, principal destino de los exportadores de materias primas. El crecimiento del PIB se desaceleró del 7,8% en 2013 a 7,4% en 2014.

(4) EMBI-spread: Venezuela (+123,5%), México (+21%), Brasil (+18,5%) y Colombia (+15,6%).

(5) Medido al último día hábil de cada año.

*The sharp slowdown in GDP recorded in Latin America (2.8% to 1.2%) was mainly due to the poor performances of its main economies: Argentina (+0.5%), Brazil (+0.1%) and Venezuela (-4%), affected by a contraction in gross domestic investment and slower growth in private consumption. The external sector of the region<sup>(2)</sup> while contributing positively, had a marginal impact mainly due to the slowdown in China<sup>(3)</sup>, exports volume rose by 1.7% and imports fell by 0.9%; whereas the terms of trade deteriorated (2.2%) by a drop in the price of exports (2.5%), at a higher rate than imports (0.2%). In turn, the results of normalization of monetary policy in the United States caused increases in country risk indicators<sup>(4)</sup>, while Latin American currencies experienced sharp declines against the dollar, as the depreciation of the Argentine peso (31.2%<sup>(5)</sup>), Colombian (23.7%), Chilean (15.5%), Mexican (13.1%), and Brazilian (12.5%). Stock indices, meanwhile, had an ambiguous performance; measured in the currencies of origin: On one hand the Argentina's Merval (59.1%), IBC Venezuela (41%), and Chile's IPSA (4.1%), rose; while on the other hand the IGBC from Colombia (-10.9%), and Brazil's Bovespa (-2.9%) all declined.*

## Argentine Economy

*During 2014 the domestic economy registered an expansion of 0.5% (2013: +2.9%) which was mainly fueled by the performance of the lending service activities (0.6% with increases in 8 of the 10 component items), and the producers of goods recorded a rise (0.05% with an increase in 4 of the 6 component sectors).*

*Among the services, financial intermediation ranked for the fourth consecutive year as the most dynamic activity (11%), while the remaining showed positive variations that did not exceed 3%. The activities that recorded contractions were wholesale/retail trade (3.6%), Real Estate and Business Services (0.4%).*

*In the goods-producing activities, the primary sector recorded increases as: agriculture (4.3%), fishing (1.3%), mining and quarrying holdings (1.8%), supply of electricity, gas and water (0.5%), while the secondary sector had contractions: manufacturing (1.3%) and construction (0.7%).*

*In farming the most dynamic was agriculture which had a harvest record for year 2013/14 of 110.7 million tons (5.2%) based on an increase in yields, since the cultivated area registered a slight drop (1.1%) to stand at 36.6 million hectares. The grain*

(2) While the current account deficit fell to 2.4% of GDP (2.6% in 2013), it was covered by net capital inflows into the region, especially by bond issues in international markets (increased by 265.3%) while foreign direct investment (FDI) fell 23.2%. In this context, international reserves expanded again by 107.7%.

(3) Main trading partners in the region, in particular the main destination of exported commodities. GDP growth slowed from 7.8% in 2013 to 7.4% in 2014.

(4) EMBI-spread: Venezuela (+123.5%), México (+21%), Brazil (+18.5) and Colombia (+15.6%).

(5) Measured as of the last working day of the year.



como consecuencia del incremento en la producción de trigo (15%), de maíz (2,8%) y arroz (1,3%) dado las bajas registradas en cebada cervecera (8,9%) y sorgo (3,6%). En cuanto a las oleaginosas, su crecimiento (5,7%) estuvo asociado estrictamente al desempeño de la soja (8,3%) ya que el girasol registró una importante caída (33,5%). Los siete principales granos citados previamente representaron en volumen el 97% de la cosecha nacional 2013/14. Sus cotizaciones<sup>(6)</sup> transitaron una clara tendencia bajista, aunque de dispar magnitud y en valores elevados en la comparación histórica. En cuanto a la actividad pecuaria, la misma presentó desempeños dispares donde la faena porcina creció 6,3% y la ovina un 6,5%, pero la bovina y la aviar mostraron caídas del 4% y 1%, respectivamente.

En cuanto a la industria manufacturera, si bien registró una contracción, predominaron aumentos en 8 de los 12 grandes bloques en los que se la divide y una utilización de la capacidad instalada que promedió el 70,8%. La caída en la producción industrial estuvo determinada por los desempeños contractivos de la producción automotriz (21,2%), caucho y plástico (5%) y metalmecánica (1,1%), como consecuencia de una menor demanda interna y externa. Entre las actividades que registraron incrementos, se destacaron: gases industriales (11,2%), la producción de acero crudo (5,9%), la molienda de cereales y oleaginosas (5,3%) y la elaboración de bebidas (3,1%).

La baja exhibida por la actividad de la construcción estuvo relacionada al desempeño contractivo de los bloques otras obras de infraestructura (2,8%), edificación para otros destinos (1,8%) y obras viales (1,7%), en tanto que se registraron alzas en construcciones petroleras (8%) y edificios para vivienda (0,1%).

La desaceleración de la actividad en la economía doméstica se reflejó en una contracción en el intercambio comercial (-11,7%<sup>(7)</sup>) que se situó en 134.388 millones de dólares estadounidenses, resultante de exportaciones por 71.936 millones de dólares estadounidenses (-11,9%) e importaciones por 62.452 millones de dólares estadounidenses (-11,4%), con un resultado comercial de 9.484 millones de dólares estadounidenses (-14,7%). Los envíos al exterior disminuyeron tanto en volumen (10%) como en precio (2,3%), mientras las importaciones cayeron estrictamente por las cantidades (11,5%), ya que la cotización mostró un leve aumento (0,2%), este desempeño reflejó una caída del 2,6% en los términos del intercambio. Dentro de las exportaciones, los productos primarios tuvieron la baja más significativa (19,7%); en tanto que, en las importaciones se destacó por su magnitud la disminución de vehículos automotores de pasajeros (49,4%).

El resultado de la cuenta corriente fue deficitario en 5.069 millones de dólares estadounidenses (-4.697 millones de dólares estadounidenses en 2013) como consecuencia del resultado negativo en rentas (11.402 millones de dólares estadounidenses), servicios (3.061 millones de dólares estadounidenses) y en las transferencias corrientes (89 millones de dólares estadounidenses), que no pudieron ser compensados con el superávit comercial de bienes (9.484 millones de dólares estadounidenses). Por el lado financiero la cuenta de capital y financiera registró un superávit de 6.749 millones de dólares estadounidenses y errores y omisiones tuvo un resultado negativo de 522 millones de dólares estadounidenses, con lo cual el incremento en las reservas internacionales fue

*harvest increased by 3% mainly due to the increase in the production of wheat (15%), corn (2.8%) and rice (1.3%) a low was recorded in malting barley (8.9%) and sorghum (3.6%). As for oilseeds cereals, its growth (5.7%) was strictly associated with the performance of soybeans (8.3%) and sunflower which dropped significantly (33.5%). The seven major grains previously cited represented 97% of the national harvest 2013/14. The price quotations<sup>(6)</sup> transited a clear downward trend, despite uneven in size and high values from historical comparison. As for the cattle activity, it showed mixed performances where swine slaughter grew 6.3% and sheep 6.5%, but cattle and avian showed declines of 4% and 1%, respectively.*

*As far as manufacturing, although it shrank with predominated increases in 8 of the 12 large blocks, which were divided by utilization of capacity that averaged 70.8%. The fall in industrial production was driven by the poor performances of automotive production (21.2%), rubber and plastic (5%) and metal-mechanic (1.1%), due to lower domestic and external demand. Among the activities that registered increases, were industrial gases (11.2%), production of crude steel (5.9%), the milling of cereals and oilseeds (5.3%) and manufacturing of beverages (3.1%).*

*The decline in the construction activity was related to low performance that were recorded in infrastructure blocks (2.8%), construction of other projects (1.8%) and road works (1.7%), while there were increases in constructions of oil works (8%) and residential buildings (0.1%).*

*The slowdown in the domestic economy was reflected by a drop in trade (-11.7%<sup>(7)</sup>) US\$ 134,388 million which resulted from exports US\$ 71,936 million (-11.9%) and imports of US\$ 62,452 million (-11.4%), with a trading result of US\$ 9,484 million (-14.7%). Overseas shipments declined in both volume (10%) and prices (2.3%), while imports fell (11.5%), as the prices showed an increase in (0,2%), this performance reflected a 2.6% decline in terms of trade. Among exports, primary products had the most significant decrease (19.7%); whereas, imports decreased in the segment of passenger motor vehicles (49.4%).*

*The result of the current account showed a deficit of US\$ 5,069 million, (US\$ -4,697 million in 2013) due to the negative result in revenues (US\$ 11,402 million), services (US\$ 3,061 million) and current transfers (US\$ 89 million), which could not be offset by the trade surplus of goods (US\$ 9,484 million). On the financial side the capital and financial account recorded a surplus of US\$ 6,749 million and errors and omissions had a negative result of US\$ 522 million, bringing the increase in international reserves to US\$ 1,160 million. Finally the national currency experienced an average annual depreciation against the dollar of 48.4%, mainly due to the acceleration incurred during the first quarter. On the behavior of fiscal variables, there was an increase*

(6) The variation of annual average domestic price (in US dollars) were: wheat -45.1%, corn -13.5%, sorghum -21.9%, barley -19.3%, rice -0,9%, soybean -8%, and sunflower -8.6%.  
(7) Commercial exchange = Exports + Imports.

de 1.160 millones de dólares estadounidenses. Finalmente la moneda nacional experimentó una devaluación promedio anual respecto del dólar del 48,4%, debido principalmente a la aceleración registrada en el primer trimestre.

En el comportamiento de las variables fiscales, se observó un incremento del 42,5% en los ingresos del sector público nacional no financiero, generado por una recaudación tributaria nacional y contribuciones a la seguridad social que crecieron un 37,9% y 31,5% respectivamente; en tanto que los recursos originados en otras fuentes lo hicieron un 89,8%<sup>(8)</sup>. Por su parte el gasto total creció un 44,8%, destacándose el incremento de los pagos de intereses de la deuda pública (69,4%), las transferencias corrientes al sector privado y público (59,1%), el gasto en consumo y operación (41,5%) y las prestaciones a la seguridad social (33,6%).

El menor crecimiento de los ingresos respecto de los gastos, determinó un déficit en el resultado primario (no incluye intereses) por 38.562 millones de pesos y en el resultado financiero por 109.720 millones de pesos. El financiamiento de este último se instrumentó principalmente a través de adelantos transitorios y el uso de reservas de libre disponibilidad<sup>(9)</sup>.

## Sistema Financiero Argentino

La cantidad total de dinero a nivel M3<sup>(10)</sup> tuvo durante 2014 un incremento interanual del 24,3%, frente al 26,3% de 2013. Los factores generadores de esta expansión modificaron su relevancia respecto de 2013, destacándose la mayor preponderancia que adquirió el sector público (de 12,4 puntos porcentuales a 15,7 puntos porcentuales), la menor gravitación de los préstamos al sector privado (de 16,6 a 10,1 puntos porcentuales) y el cambio de signo en la compra de divisas, el cual pasó de ser contractivo en 2013 a expansivo en 2014 (de -3,9 a 4,6 puntos porcentuales). Por su parte, los factores que resultaron contractivos fueron las Lebac al sector privado no financiero (-3,2 puntos porcentuales) y el rubro otros (-3,5 puntos porcentuales). Dentro de la expansión total de M3, la generada por el BCRA a través de la expansión de la Base Monetaria (BM) observó una marcada desaceleración hasta junio de 2014 (17,7% interanual), para a partir de allí registrarse un cambio de tendencia que se hizo más evidente a partir de noviembre de 2014 (en diciembre de 2014 la tasa de crecimiento interanual alcanzó al 22,5%).

La desaceleración observada en M3, se reflejó en un menor crecimiento de los depósitos totales en pesos que pasaron de crecer un 26,9% interanual en diciembre de 2013 al 25,6% interanual en diciembre de 2014. Los privados tuvieron una desaceleración acotada (del 30% a 29%), en tanto que en los públicos la misma fue más pronunciada (de 20,1% a 16,4%) principalmente en la primera mitad del año, si bien en el último trimestre exhibieron una importante recuperación (+10 puntos porcentuales) a partir del mayor

(8) El BCRA transfirió sus utilidades 2013 por 78.400 millones de pesos (el año anterior habían sido 32.180 millones de pesos) y el fondo de garantía de sustentabilidad de la ANSES hizo lo propio por 39.000 millones de pesos (en 2013 había transferido 22.900 millones de pesos).

(9) Según la nueva Carta Orgánica del BCRA (art. 6° y 14°) las reservas de libre disponibilidad dejan de respaldar el 100% de la base monetaria, pasando ahora a ser el Directorio del BCRA quien determine su monto en función a la política cambiaria y tomando en consideración la evolución de las cuentas externas.

(10) M3 = Circulante en poder del público más depósitos totales en pesos.

*of 42.5% in revenues from non-financial national public sector, generating national tax revenues and social security contributions which grew 37.9% and 31.5%, respectively; while the resources derived from other sources increased by 89.8%<sup>(8)</sup>.*

*On the other hand, total expenditure grew by 44.8%, mainly the increase in interest payments on public debt (69.4%), the current transfers to the private and public sectors (59.1%), spending on consumption and trade (41.5%) and social security benefits (33.6%).*

*Slower growth in income over expenses, gave rise to a deficit in the primary balance (excluding interest) by 38,562 million pesos and the financial result of 109,720 million pesos. The financing of the latter was mainly instrumented through temporary advances and use of free available reserves<sup>(9)</sup>.*

## Argentine Financial System

*The total amount of money M3<sup>(10)</sup> level during 2014 had an increase of 24.3% compared to 26.3% in 2013. The main drivers of this expansion changed their relevance versus 2013, highlighting the preponderance acquired by the public sector (12.4 percentage points to 15.7 percentage points), the lower effect of loans to the private sector (16.6 percentage points to 10.1 percentage points) and the change of sign in the purchase of foreign currency, which went from being contractionary in 2013 to expansive in 2014 (-3.9 percentage points to 4.6 percentage points). Also, there were financial contractionary factors as the Lebac to the non-financial private sector (-3.2 percentage points) and the caption-other (-3.5 percentage points). Within the overall expansion of M3 generated by the BCRA through the expansion of the Monetary Base (MB) was noted a marked slowdown until June 2014 (17.7% inter-annual), from there onwards registered a change in trend that became evident from November 2014 (in December 2014 the inter-annual growth rate reached 22.5%).*

*The slowdown in M3 was reflected in lower growth of total deposits in pesos which went from a growth of 26.9% in December 2013 to 25.6% in December 2014. The private sector had a limited slowdown (30% to 29%), while in the Public Sector was more pronounced (from 20.1% to 16.4%) mainly in the first half of the year, although in the last quarter showed a significant recovery (10 percentage points) due to increased funding by the*

(8) The BCRA transferred its 2013 profits of 78,400 million pesos (previous year were 32,180 million pesos) and the sustainability guarantee fund ANSES followed suit with 39,000 million pesos (in 2013 had transferred 22,900 million pesos).

(9) Under the new BCRA's Charter (art. 6° and 14°) freely available reserves must back 100% of the monetary base, from now on the BCRA's Board will determine that amount in accordance to the exchange rate policy and takes into account for the developments in the external accounts.

(10) M3 = Money supply on peoples hand plus total deposits.

(6) La variación del precio interno promedio anual (en dólares estadounidenses) fue de: trigo -45,1%, maíz -13,5%, sorgo -21,9%, cebada -19,3%, arroz -0,9%, soja -8% y girasol -8,6%.  
(7) Intercambio Comercial = Exportaciones + importaciones.



financiamiento por parte del BCRA al Tesoro Nacional y a la colocación de deuda en pesos de este último en el mercado local.

En un contexto de estancamiento en el nivel general de actividad económica, los préstamos privados en pesos exhibieron una fuerte desaceleración (del 34,7% al 20% interanual). En función a los sectores económicos a los cuales se canalizó el financiamiento bancario durante 2014 el rubro Otros, el cual incluye mayormente a personas físicas en relación de dependencia laboral, tuvo el mayor crecimiento (24,3%), en línea con los créditos otorgados para el consumo. El sector terciario, donde se agrupan mayormente las actividades vinculadas a servicios, fue el que registró la desaceleración más pronunciada en su tasa de crecimiento interanual (de 36,4% a 19,8%), seguido del sector primario (de 30,5% a 14,9%) y en menor medida el secundario (de 25,5% a 17,1%).

Durante 2014 el BCRA continuó el estímulo para el financiamiento con destino a la inversión a través de líneas comerciales como fue la "Línea de créditos para la inversión productiva" (según el BCRA desde su implementación en 2012 se otorgaron más de 100.000 millones de pesos) y el "Programa de financiamiento productivo del Bicentenario" (en 2014 el BCRA adjudicó 411 millones de pesos de los cuales 211 millones de pesos correspondieron al **Banco de la Nación Argentina**; en tanto que desde el inicio del programa se otorgaron 8.191 millones de pesos, de los cuales 6.001 millones de pesos fueron adjudicados al **Banco de la Nación Argentina**), las cuales en conjunto permitieron atenuar la desaceleración de los préstamos comerciales, en tanto que para favorecer al consumo se llevaron adelante los programas "Ahora 12" (Programa de fomento al consumo y la producción) y "PRO.CRE.AUTO" (Programa de crédito automotriz). A través del último referido durante el segundo semestre del año se otorgaron préstamos por un total de 2.692 millones de pesos.

La liquidez del sistema financiero tuvo durante el año un crecimiento sostenido, ubicándose el índice de liquidez amplia a diciembre de 2014 en un 40,5% de los depósitos totales en pesos, frente al 30,9% que registraba en diciembre de 2013. Entre los principales determinantes de este incremento, se destaca el mayor crecimiento de los depósitos totales en pesos (25,6%) respecto de los préstamos (17,6%), a lo que se agregó que el BCRA dispuso en febrero de 2014 y en septiembre de 2014 nuevos límites a la posición general cambios de moneda extranjera, con lo cual las entidades se vieron obligadas a reducir una parte importante de sus activos en moneda extranjera, incrementando así sus recursos en pesos, los cuales se canalizaron en buena medida hacia títulos del BCRA, dado la importante desaceleración ya comentada, en la demanda de préstamos.

Las tasas de interés pasivas exhibieron en el año tres etapas diferentes. En el primer cuatrimestre presentaron un comportamiento alcista impulsadas principalmente por la suba de las tasas de Lebac/Nobac, luego a partir de mayo y hasta el mes de septiembre de 2014, la elevada liquidez del sistema financiero propició una clara tendencia descendente, aunque se ubicaban aún en niveles superiores respecto a finales de 2013. Finalmente, en octubre de 2014 el BCRA decidió establecer un piso a la tasa para plazos fijos minoristas en función a la tasa de Lebac a 3 meses. Ante esto, si bien la

*BCRA (Central Bank of the Republic of Argentina) to the National Treasury and the placement of debt denominated in pesos at the local market.*

*A level of stagnation was present in the economic activity, private loans in pesos showed a sharp slowdown (from 34.7% to 20%). According to economic sectors, bank financing was channeled in 2014, which included mostly employed individuals, where the highest growth (24.3%), was on loans for consumption. The tertiary sector, which is mostly related to the services group activities, was the one that recorded the steepest deceleration in their annual growth rate (from 36.4% to 19.8%), followed by the primary sector (30.5% to 14.9%) and to a lesser extent, the secondary (from 25.5% to 17.1%).*

*During 2014 the Central Bank continued encouragement for funding investment for business lines as "Line of credit for productive investment" (according to the BCRA since its inception in 2012 more than 100,000 million pesos were granted) and the "Bicentennial productive financing program" (in 2014 the BCRA granted 411 million pesos of which 211 million pesos corresponded to **Banco de la Nación Argentina**, while since the beginning of the program had 8,191 million pesos granted, of which 6,001 million pesos were awarded to **Banco de la Nación Argentina**), which together allowed to mitigate the slowdown in commercial loans and encourage consumer programs "Ahora12" (Program for the promotion of consumption and production) and "PRO.CRE.AUTO" (Car loan program) were implemented. Using the later program, during second half of the year, there were loans granted totaling 2,692 million pesos.*

*The liquidity of the financial system had during the year a sustained growth, reaching by of December 2014 the index broad liquidity of 40.5% of total deposits in pesos, compared to 30.9% recorded in December 2013. Among the main determinants of this increase, was the highest growth of total deposits in pesos (25.6%) for loans (17.6%), to which was added that BCRA had established in February 2014 and on September 2014 new limits for foreign currency position, for which the authorities were forced to reduce a significant portion of its assets in foreign currencies, switching to pesos, which were channeled largely into BCRA's papers denominated in pesos, causing a significant slowdown of loan demand.*

*Interest rates on deposits during the year showed three different stages. The first quarter showed an upward trend driven mainly by the rise in rates Lebac/Nobac, and then from May to September 2014, the high liquidity of the financial system led to a clear downward trend, but still was located even at higher levels compared to the end of 2013. Finally, in October 2014 the BCRA decided to establish a floor for the rate on retail deposits, as a function of the 3 months Lebac rate. Given this, while liquidity continued to increase, the rates for the retail segment began to rise, especially relating to private banks.*

liquidez continuó incrementándose, las tasas para el segmento minorista comenzaron a elevarse, especialmente la correspondiente a bancos privados. En resumen, las tasas pasivas cerraron el año en su gran mayoría por encima del registro de fines de 2013, creciendo la tasa de plazo fijo a 30 días desde un promedio de 17,5% en diciembre de 2013 a 20,7% en diciembre de 2014. El alza en el costo del fondeo se trasladó en gran medida a las tasas activas, donde el promedio ponderado para nuevas operaciones pasó del 27,9% en diciembre de 2013 al 31% en diciembre de 2014.

Dentro del contexto económico financiero comentado, el año finalizó con un incremento del 57,9% en las utilidades anuales de las entidades bancarias que se situaron en 44.913 millones de pesos. La mayor rentabilidad se reflejó tanto en el ROA (de 3,4% a 4,1%) como en el ROE (de 27,9% a 31%) y fue consecuencia de un crecimiento del margen financiero (48,3%) por sobre el de los costos (en particular los cargos por incobrabilidad 15,9% y los gastos de administración 37,2%). Asimismo, el resultado por servicios creció un 31,9% lo cual redundó en una baja del grado de cobertura de los gastos de administración del 59,5% al 57,2%.

Ello se dio en un marco de crecimiento de la intermediación financiera (26,1% interanual promedio) y baja morosidad crediticia del sector privado, cuyo promedio anual se situó en 1,8% del total de financiaciones, levemente superior al 1,6% de 2013.

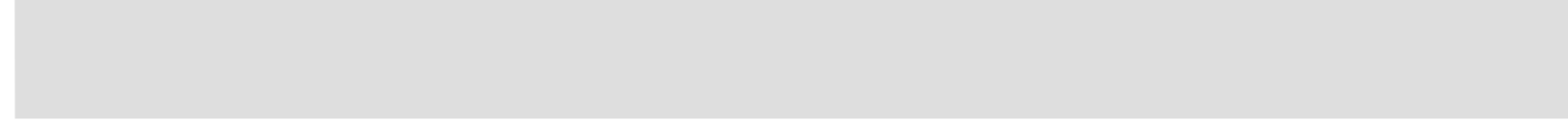
*In synthesis, deposit rates closed the year mostly above the record of 2013, increasing the fixed rate time deposits at 30 days from an average of 17.5% in December 2013 to 20.7% in December 2014. The rise in funding costs largely moved to lending rates, for which the weighted average for new operations increased from 27.9% in December 2013 to 31% in December 2014.*

*Within the financial and economic context mentioned, the year ended with an increase of 57.9% in annual profits for banks which amounted to 44.913 million pesos. The higher return is reflected both in the ROA (3.4% to 4.1%) and ROE (from 27.9% to 31%) and resulted from an increase in net interest income (48.3%) over the cost (including loan loss provisions 15.9% and administrative expenses, 37.2%). Also, the income from services grew 31.9%, which resulted from a lower degree of coverage for administrative expenses from 59.5% to 57.2%.*

*This occurred in a context of growth of financial intermediation (26.1% annual average) and low non-performing loans in the private sector, the annual average was 1.8% of total loans, slightly above 1.6% in 2013.*



**BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA**  
*BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA*



## NEGOCIOS Y ACTIVIDADES

El **Banco de la Nación Argentina** mantuvo su posición preeminente en el Sistema Financiero, siendo la principal institución crediticia del país, líder en el ranking de préstamos y depósitos del sistema financiero. En el desempeño de su rol de regulador y testigo del mercado mantuvo un fuerte protagonismo en el otorgamiento de financiamiento para la inversión del sector productivo, en especial para las pequeñas y medianas empresas, cuenta con una amplia cobertura geográfica en el ámbito nacional e internacional promoviendo las economías regionales.

Entre sus objetivos delineados en su Carta Orgánica y por aplicación de normativa específica para el corto y mediano plazo corresponde señalar:

- Satisfacer necesidades de financiamiento doméstico de capital de trabajo, de proyectos de inversión de mediano y largo plazo y de comercio exterior, manteniendo una amplia y adecuada oferta de productos financieros.
- Aumentar la participación en el volumen de negocios del sector privado incrementando tanto la captación como la colocación de fondos, a fin de fortalecer la participación del Banco en el sistema financiero; continuando con el rol de morigerar y ser testigo del sistema financiero de la Entidad.
- Continuar con la asistencia crediticia a las micro, pequeñas y medianas empresas vinculadas a las actividades agropecuarias, industriales, comerciales y de servicios; así como también, del comercio exterior.
- Direccionar el financiamiento hacia las economías regionales, considerando las posibilidades de desarrollo productivo de cada zona. Priorizar microemprendimientos que incentiven la generación de empleo y la recuperación de activos improductivos.
- Expandir la Banca de Individuos como complemento de los negocios de la Banca Comercial, a través del ofrecimiento de productos y servicios competitivos y con valor agregado.
- Intensificar los controles sobre la mora a fin de mantener su incidencia relativa sobre la cartera en niveles compatibles con los de mercado, tanto en montos como en cantidad de deudores, sosteniendo razonables índices de calidad de cartera; tanto agregado, como por segmento de clientes.
- Incrementar las vinculaciones con los mercados internacionales para la concreción de convenios que contribuyan al desarrollo de las exportaciones e inversiones productivas en el país.
- Desarrollar y promover productos de comercio exterior, monitorear su funcionamiento e incorporar mejoras con el fin de mantenerlos competitivos a fin de satisfacer las demandas del mercado.
- Continuar con las tareas de promoción de las exportaciones argentinas, mediante líneas de crédito para el comercio exterior, la participación

## BUSINESS AND ACTIVITIES

*The **Banco de la Nación Argentina** maintained its leading position in the Financial System, as the main lender in the country, leading in the ranking of loans and deposits of the financial system. In carrying out its role as regulator and participant in the market, maintaining a strong role in the granting finance for investment in the productive sector, especially for small and medium enterprises, it has a wide geographical coverage at the national and international levels to promote regional economies.*

*Among its objectives outlined in the Bank's Charter and the application of its governing rules for the medium and long term objectives that can be summarized as follows:*

- *Meet the needs of domestic financing for working capital, investment projects, medium and long-term, and foreign trade, keeping as well a wide range of financial products.*
- *Increase penetration of the Bank in the market share on both, balances and number of customers, in different segments of companies and individuals, by offering competitive products and services with added value.*
- *Prioritize providing credit assistance to micro, small and medium enterprises in the agricultural, industrial, and commercial services sectors as well as foreign trade.*
- *Addressing funding to regional economies, considering the possibilities of development of each productive area. Prioritizing job creation and recovery of non-performing assets.*
- *Expand Individual Banking, especially as complement to Commercial Banking, through offering competitive services with value added emphasizing lending and productive investments.*
- *Intensify controls over past due debt in order to maintain their relative impact on the portfolio at levels consistent with the market, for both in amounts and number of debtors, holding a reasonable asset quality index on the aggregate and customer segment levels.*
- *Increase international market relations for the realization of agreements that might contribute to the development of exports and productive investment in the country.*
- *Develop and promote foreign trade products, monitor their performance and incorporate improvements in order to keep them competitive and meet market demands.*
- *Continue the advocacy of Argentine exports, through credit lines for foreign trade, participation in exhibitions and support*

en exposiciones y brindar apoyo a las filiales en el exterior para el cumplimiento de ese objetivo.

- Utilizar los productos y canales que tiene el Banco para incrementar los ingresos por servicios y ampliar el grado de cobertura de los gastos de administración.
- Adecuar o redimensionar productos, estructuras, normativas y programas de capacitación, así como priorizar el desarrollo de las aplicaciones a las políticas comerciales definidas.
- Proseguir como agente financiero del Estado Nacional, y de las provincias de Mendoza y Catamarca, y procurar el fortalecimiento de tal función a través de prestaciones adicionales, propias de la actividad financiera.
- Establecer programas de venta cruzada, mediante acciones específicas de promoción, atención y comunicación respecto a los beneficios a los que acceden los titulares de cuenta por percibir sus haberes en el Banco.
- Afianzar el desarrollo de sinergias en negocios con las empresas vinculadas.
- Profundizar y controlar los conceptos de eficiencia y mejora de la calidad en la atención del cliente, en materia de prestación de servicios y en el alta de productos, ampliando la venta cruzada.
- Potenciar la relación con el cliente tanto en el plano de la mejora de los productos como así también de los procesos que refieren a su vinculación con nuestro Banco.
- Establecer políticas de recursos humanos con acciones de comunicación que permitan amalgamar el conocimiento acumulado en la organización y la adaptación a los cambios continuos del mercado financiero, generando herramientas de gestión para enfrentar la competencia en forma eficaz y sustentable en el crecimiento.
- Contribuir a una más eficiente utilización de los recursos y racionalización de erogaciones que permitan mantener al Banco en niveles competitivos en el Sistema Financiero.
- Concluir la implementación de diversos proyectos de adecuación tecnológica con el objeto de maximizar la eficiencia de los sistemas operativos y de negocios del Banco, profundizar la utilización de los sistemas de información de gestión, el desarrollo de la infraestructura y la gestión de seguridad de la información.
- Velar por el cumplimiento de lo dispuesto en la Ley N° 26764 "Ley de Depósitos Judiciales de los Tribunales Nacionales y Federales" que modificó el Art. 2° de la Carta Orgánica del Banco.

*for subsidiaries abroad to fulfill that goal.*

- *Use the products and channels that the Bank has to increase service revenues and expand the coverage over administrative expenses.*
- *Adjust or resize products, structures, rules, training programs and prioritize the development of the applications for defined business policies.*
- *Continue as financial agent of the State, and the provinces of Mendoza and Catamarca, and seek to strengthen this function through additional features for financial activity.*
- *Establish cross-selling programs through specific promotion, attention and communication on the benefits of access by account holders whom receive their salaries at the Bank.*
- *To strengthen the development of business synergies with related companies.*
- *Reinforce and control concepts for efficiency and improved quality in customer care, in the provision of services and the high product, expanding cross-selling.*
- *Enhance customer relationships both in terms of improved products as well as the processes that relate to its connection with our Bank.*
- *Set up human resources policies with actions that enable communication within the organization and adaptation to the continuous changes in the financial market, generating management tools to meet competition effectively and sustain growth.*
- *Contribute to a more efficient use of resources and rationalization of expenditures that will maintain the Bank at competitive levels in the Financial System.*
- *Complete the implementation of various projects of technological adaptation in order to maximize the efficiency of operating systems and business of the Bank, deepening the use of management information systems, development of infrastructure and security of management information.*
- *Ensure compliance with the provisions of Law No. 26764, "Law of the National Judicial Deposits and Federal Courts" which modified the Art. 2 of the Bank's Charter.*

*Banco de la Nación Argentina managed its activities through various areas as per the following.*

## Banca Comercial

El saldo de créditos corporativos al término de diciembre de 2014 alcanzó los 55.517,8 millones de pesos con 165.814 operaciones vigentes. En el período interanual se registró un incremento del 16,6% en el saldo y una caída en el stock de operaciones del 5,4%. Durante el ejercicio 2014 se otorgaron nuevos créditos por un monto de 55.343,5 millones de pesos con 213.239 altas de préstamos, lo que representó un aumento en los montos del 9% y una caída de las altas del 5,8%.

Con respecto a la segmentación por clientes de préstamos de Banca Comercial, el 41,7% correspondió a Pymes, el 36,1% a Grandes Empresas, el 6,3% a Cooperativas y el resto (15,9%) a Fideicomisos y Otros.

La composición de la cartera, considerando capitales, mostró un mayor peso de las financiaciones en moneda local, con una participación del 92,8%, con un leve incremento con respecto a diciembre de 2013 que fue del 91,8%.

Se continuó brindando apoyo y atención al segmento Pymes, poniendo énfasis en la asistencia para el Financiamiento de Inversiones y Capital de Trabajo (Reglamentaciones N° 400, 400N y 401), siendo el monto otorgado en el año de 9.308,3 millones de pesos con 26.093 nuevas operaciones. Al cierre del ejercicio el saldo de estas líneas fue de 15.223 millones de pesos con 53.216 operaciones vigentes, cifras que significaron un incremento en el saldo con respecto al período anterior cercano al 8%. El saldo de la asistencia crediticia a las pequeñas y medianas empresas fue de 23.165,9 millones de pesos con un crecimiento de 11% comparado con el cierre del ejercicio 2013.

En el marco de los programas de financiamiento a micro y pequeños emprendedores, se continuó con la política de apoyo a las pequeñas y medianas empresas, destacándose el Programa de Financiamiento para la Ampliación y Renovación de Flota del Transporte Automotor de Cargas junto con la Secretaría de Transporte, convenios celebrados con diferentes provincias para fomentar las economías regionales, convenios con empresas fabricantes de maquinaria agrícola de producción nacional y convenios con la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del Ministerio de Industria, entre otros.

A través del "Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario" – Decreto del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 783/10, se colocaron 611,3 millones de pesos durante 2014. El saldo de la asistencia correspondiente a este Programa, al cierre del ejercicio, alcanzó los 3.437,9 millones de pesos.

La asistencia crediticia con destino a Grandes Empresas registró a diciembre un saldo de 20.026,3 millones de pesos. Dicha cartera estuvo compuesta principalmente por préstamos destinados a la inversión (40,9% - 8.196 millones de pesos) y al capital de trabajo (52,8% - 10.570,4 millones de pesos). La variación interanual para este segmento fue de 1.816 millones de pesos, 10% superior al saldo alcanzado a diciembre de 2013 (18.210,3 millones de pesos).

Con respecto a las entidades cooperativas se continuó con la política de apoyo financiero a las entidades de primer y segundo grado que desarrollan

## Commercial Banking

*The balance of corporate loans at the end of December 2014 amounted to 55,517.8 million pesos comprising 165,814 current operations. In the current period sustained an increase of 16.6% on balance and a drop in the stock of operations of 5.4%. During fiscal 2014, new loans amounting to 55,343.5 million pesos, with 213,239 new loans granted, representing an increase in the amounts of 9% and a drop in the new loans of 5.8%.*

*In reference to segmentation by customer of loans to Commercial Banking, there were 41.7% to SME (small and medium enterprises) accounted for 36.1%, to Large Enterprises, Cooperatives 6.3% and Trusts and Others (15.9%).*

*The composition of the portfolio, considering principals, showed greater weight of loans in local currency, with a share of 92.8%, a slight increase from December 2013 which was 91.8%.*

*It continued to provide support and care to the SME segment, with emphasis on assistance for Financing Investments and Working Capital (Regulations No. 400, 400N and 401), the amount awarded during the year was 9,308.3 million pesos with 26,093 new operations. At year-end, the balance outstanding for these lines was 15,223 million pesos with 53,216 current operations. These figures represented an increase in the balance from the previous period close to 8%. The balance of the credit assistance to Small and Medium Enterprises was 23,165.9 million pesos with an increase of 11% compared to year 2013.*

*As part of the financing programs for micro and small entrepreneurs, it was continued with the policy of supporting small and medium enterprises, especially the Financing Program for the Expansion and Renovation of Automotive Cargo Transport Fleet together with the Ministry of Transport, and agreements with different provinces to promote regional economies, agreements with manufacturers of agricultural machinery for domestic production and agreements with the Ministry of Small and Medium Enterprises and Regional Development, Ministry of Industry, among others.*

*Through the "Bicentennial Productive Financing Program" - Decree N° 783/10, were recorded during the year 2014, a total of 611.3 million pesos in operations. The balance of this Program was at the end of the year 3,437.9 million pesos.*

*Credit assistance allocated for Large Enterprises in December recorded a balance of 20,026.3 million pesos. This portfolio was mainly composed of loans for investment (40.9% - 8,196 million pesos) and working capital (52.8% - 10,570.4 million pesos). The annual variation for this segment was 1,816 million pesos, 10% higher than the balance achieved in December 2013 (18,210.3 million pesos).*

*With respect to cooperative organizations it continued with the policy of financial support to entities of first and second grade,*

El **Banco de la Nación Argentina** gestionó sus actividades en las distintas áreas, como seguidamente se detalla.



actividades agropecuarias y prestadoras de servicios públicos, utilizándose la renovación de límites como herramienta fundamental para promover su desarrollo dentro de las economías regionales. A diciembre 2014 la asistencia crediticia destinada a este segmento alcanzó los 3.489,9 millones de pesos, un 5% inferior al 2013 que fue de 3.673 millones de pesos.

En agosto de 2014 el Honorable Directorio del Banco resolvió el relanzamiento y cambio de denominación de los actuales Centros Pymes por Centro de Atención "Nación Empresas", especializados en la fidelización de los actuales clientes de Banca Comercial y en la vinculación de nuevos clientes, mediante la gestión activa y promocional de nuestras líneas de crédito, productos y servicios. Estas acciones redundan en el fortalecimiento de la Banca Comercial tanto en términos de volumen como de rentabilidad. En el transcurso del año se habilitó bajo esta modalidad el Centro de Atención Nación Empresas Congreso, que se suma a los que ya funcionaban en distintas localidades del Gran Buenos Aires y la capital de Mendoza; al cierre del ejercicio el Banco contaba con un total de nueve puestos de atención, de los cuales cuatro funcionan en sucursales.

Con fecha 28/04/2014 se sancionó el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 606 a través del cual se creó el Fondo para el Desarrollo Económico Argentino (FONDEAR) bajo la forma de un Fondo Fiduciario Público. El objeto de la medida es el de facilitar el acceso al financiamiento de proyectos que promuevan la inversión en sectores estratégicos para el desarrollo económico y social del país. El citado Decreto creó el Comité Técnico Ejecutivo que tiene la facultad para aprobar o rechazar los proyectos que se presenten y encomienda a Nación Fideicomisos S.A. la administración de FONDEAR en carácter de fiduciario. Durante 2014 se formalizaron operaciones por 600 millones de pesos.

Referente a la actividad de Comercio Exterior, y siempre actuando dentro de las condiciones imperantes, se atendieron necesidades relativas a esa operativa en moneda extranjera o en pesos, conforme a las disponibilidades; a través de las líneas de prefinanciación de exportaciones y financiación de las empresas exportadoras. Al cierre del ejercicio el saldo de comercio exterior alcanzó los 4.970,9 millones de pesos, con un aumento respecto a diciembre de 2013 del orden del 32,8% (3.742,7 millones de pesos saldo a diciembre 2013). El monto otorgado en el año fue de 7.959,7 millones de pesos con 1.885 operaciones, con incrementos de 46% y -1%, respectivamente.

En el transcurso del año se contabilizaron 22 proyectos por aproximadamente 744 mil pesos a través del Fondo Nacional para la Creación y Consolidación de Micro Emprendimientos (FOMICRO) y 48 proyectos por 15,1 millones de pesos por medio del Fondo Integral para el Desarrollo Regional (FONDER), cuyo propósito es contribuir al financiamiento de proyectos de inversión productiva del sector Pymes.

## Banca Individuos

Durante el ejercicio 2014 los saldos de las líneas de préstamos destinados a individuos (préstamos personales, hipotecarios para la vivienda y tarjetas de

*which developed agricultural activities and utility providers, using the renewal of boundaries as a tool to promote development within regional economies. In December 2014 the credit assistance for this segment amounted to 3,489.9 million pesos, 5% lower than 2013 which was 3,673 million pesos.*

*In August 2014, the Bank's Board of Directors decided for the relaunching and change of name of the current "Centros Pymes" for "Centros de Atención Nación Empresas", specialized in the loyalty of existing customers of Commercial Banking and linking new customers through promotional of active management of our credit lines, products and services. These actions resulted in strengthening Business Banking both in terms of volume and profitability. During the year under this system it was implemented the "Centro de Atención Nación Empresas Congreso" (National Business Support Centre Congress Branch), in addition to those already operating in various parts of Greater Buenos Aires and Mendoza's capital; at year-end the Bank had a total of nine service points, four of whom worked at the branches.*

*The National Executive Order No. 606 Decree dated 04/28/2014 was passed through and a fund was created for the Argentine Economic Development (FONDEAR) in the form of a Public Trust Fund. The purpose of the measure was to facilitate access to financing for projects that promote investment in strategic sectors for economic and social development. This Decree created the Executive Technical Committee with the power to approve or reject the projects submitted and entrusts Nación Fideicomisos SA for the administration as trustee of FONDEAR. During 2014 operations for 600 million pesos were formalized.*

*Concerning Foreign Trade activity, and always acting within the prevailing conditions, the operational needs for foreign currency or pesos were performed according to availability; through lines of pre-export financing and export financing companies. At year-end balance of foreign trade amounted to 4,970.9 million pesos, an increase compared to December 2013 in the order of 32.8% (3,742.7 million pesos balance as of December 2013). The amount awarded during the year was 7,959.7 million with 1,885 operations, with increases of 46% and -1%, respectively.*

*During the year 22 projects were accounted for with approximately 744 thousand pesos through the National Fund for the Creation and Consolidation of Micro-Enterprises (FOMICRO) and 48 projects for 15.1 million pesos through the Integrated Regional Development Fund (FONDER), whose purpose was to help finance productive investment projects of Pyme's sector.*

## Banking for Individuals

*During the year 2014 the balances of credit lines for individuals (personal loans, housing mortgage and credit cards) amounted*

crédito) alcanzaron los 19.128,3 millones de pesos, registrando un incremento interanual de 34,4%, equivalentes a 4.894,3 millones de pesos. El stock de operaciones fue de 708.123. Se otorgaron 316.040 nuevos préstamos por un monto de 9.592,2 millones lo que significó un incremento de las altas de créditos de aproximadamente 0,4% en operaciones y un 46,1%, en montos.

Las operaciones vigentes por préstamos personales al cierre del año ascendieron a 623.958 con un saldo de 11.427,7 millones de pesos con un incremento del 63% respecto al ejercicio anterior (4.419,4 millones de pesos). La línea PRO.CRE.AUTO, lanzada en el año colocó 28.796 préstamos por 2.811,9 millones de pesos, con un saldo al cierre del ejercicio de 2.689,7 millones de pesos.

Respecto a los créditos hipotecarios para la vivienda, se alcanzó al cierre del ejercicio un saldo de 7.547,6 millones de pesos con 57.723 operaciones vigentes. Comparado con el cierre del ejercicio 2013 se registró un incremento del 6,3% en los saldos y una caída del 1,2%, en el stock de operaciones.

Las cajas de ahorro destinadas al Pago de Sueldos y Haberes Previsionales tuvieron un incremento en el ejercicio de 19,6% (624.825 cuentas) con más de 3,8 millones de cuentas al cierre del año. En su evolución impactaron significativamente las aperturas producidas en el marco del Decreto del PEN N° 1187/12 y la Bancarización de Jubilados ANSES (Resolución Anses N° 054/12). Por otra parte, las cuentas destinadas a la administración de Planes Sociales y Fondos de Desempleo cayeron 0,3% (9.522 cuentas) con 2,9 millones de cuentas al cierre del ejercicio.

Con respecto a Seguros Generales, el Banco completó la presentación ante la Superintendencia de Seguros de la Nación para la inscripción de Agentes Insuritorios. El cumplimiento de este requerimiento permite comercializar seguros patrimoniales, vida y accidentes. Con el objeto de acompañar la línea de préstamos PRO.CRE.AUTO, se desarrolló en conjunto con Nación Seguros, un plan de seguros automotor con un importante descuento en el costo del seguro durante el primer año de cobertura. Se emitieron 2.554 pólizas con este destino.

Cabe destacar, que a través de Nación Bursátil como agente colocador, el Banco respaldó la publicidad y colocación de Obligaciones Negociables de INVAP Sociedad del Estado - Empresa Argentina líder en innovación tecnológica, dedicada a la ciencia y tecnología de avanzada. Fueron licitadas dos series con los siguientes montos de emisión: Clase II, Serie I, por 8,2 millones de pesos y Clase II, Serie II por 141,8 millones de pesos.

## Banca Electrónica

Se consolidó el uso de nuestros canales electrónicos en todas sus modalidades y su utilización presentó una tendencia creciente en los últimos años.

### Banca Electrónica Individuos

En el transcurso del año se continuó trabajando en la incorporación de mejoras en los servicios de cajeros automáticos, home banking, link celular

*to 19,128.3 million pesos, registering an annual increase of 34.4%, equivalent to 4,894.3 million pesos. The total of operations was 708,123. With 316,040 new loans amounting to 9,592.2 million pesos, which represented an increase on new credits granted for approximately 0.4% in operations and 46.1% in principals.*

*Current operations at year-end for personal loans were 623,958 with a balance of 11,427.7 million pesos, an increase of 63% over the previous year (4,419.4 million pesos). The PRO.CRE.AUTO line placed 28,796 loans in the amount of 2,811.9 million pesos, with a balance at year-end of 2,689.7 million pesos.*

*Mortgage loans for housing had at year-end a balance of 7,547.6 million pesos with 57,723 current operations. Compared with 2013, there was an increase in balances of 6.3% and a decline of 1.2% in the volume of transactions.*

*The savings allocated for the Payment of Salaries and Provisional Entitlements had an increase in performance of 19.6% (624,825 accounts) with more than 3.8 million accounts at year-end. This evolution was significantly impacted by openings of accounts under the Decree PEN No. 1187/12 and Bancarization of Retirees (ANSES Resolution No. 054/12). Moreover, the accounts for the administration of Social Plans and Unemployment Fund fell 0.3% (9,522 accounts) with 2.9 million accounts at year-end.*

*In reference to General Insurance, the Bank completed the presentation to the Superintendent of Insurance of the Nation for the registration of institutional agents. Compliance with this requirement allows for the sale of property, life and accident insurances. In order to compliment the line of loans, PRO.CRE.AUTO, an auto insurance plan was developed in conjunction with Nación Seguros SA with a significant discount on the cost of insurance for the first year of coverage. 2,554 policies were issued through this medium.*

*The Bank through Nación Bursatil as underwriter, supported advertising and placement of negotiable obligations (notes) from INVAP, State Corporation of technological innovation Leader in Argentina, dedicated to science and advanced technology. Two issues were written with the following amounts of issue: Class II, Series I, for 8.2 million pesos and Class II, Series II by 141.8 million pesos.*

### Electronic Banking

*The use of our electronic channels in all its forms was consolidated and its use presented a growing trend in recent years.*

#### Individual Electronic Banking

*During the year it was continued to work on further improvements*



y el centro de contactos. La utilización de estos canales es indispensable para Banca de Individuos que opera a través de las siguientes modalidades:

**Cajeros Automáticos:** se alcanzó un total de 1.697 unidades instaladas y habilitadas (84 dispositivos más que a diciembre de 2013, con un crecimiento del 5,2%), con una participación del 24,2% sobre el total de cajeros de Red Link S.A. (23,9% a diciembre de 2013). Las transacciones/mes en diciembre de 2014 en cajeros propios alcanzaron las 34,7 millones (13,5% más que en diciembre de 2013) con una participación en la red del 11,4%. En tanto que, las transacciones/mes de clientes del Banco en la red (comerciales y beneficiarios de planes sociales) fueron de 111,1 millones con una participación del 36,5% en la red. Las tarjetas de débito habilitadas superaron los 8,1 millones de plásticos, incluyendo la operatoria de planes sociales.

**Home Banking:** por este canal se efectuaron en diciembre de 2014 36,5 millones de transacciones/mes, lo que representó un incremento del 39,1% con respecto a igual mes del año anterior y una participación del 41,6% en la red. Al cierre del ejercicio este canal contaba con 566.490 usuarios activos.

**Sitio Web Institucional:** se rediseñó el Sitio Web Institucional con una imagen moderna y con nuevas funcionalidades desarrolladas con herramientas de última tecnología logrando una mejora sustancial en la calidad del servicio.

**Link Celular:** este canal sigue consolidándose como herramienta transaccional. Durante el 2014 se incorporaron 35.828 usuarios (59.594 al cierre del ejercicio), lo que significó un crecimiento interanual del 150,8%; en tanto que, las transacciones/mes a diciembre de 2014 superaron las 2,5 millones (superiores en un 211,5% respecto de diciembre de 2013) alcanzando una participación en la red del 53,2%.

**BNA Móvil:** en este año se realizó el lanzamiento de esta plataforma, una solución aplicada al celular y SMS enfocada especialmente a difundir los beneficios en la utilización de los medios de pago. A diciembre de 2014, a 4 meses de su lanzamiento, se contaba con 17.979 usuarios.

## Banca Electrónica Empresas

A diciembre de 2014 se alcanzó un procesamiento de 7,1 millones de transacciones mediante el canal Nación Empresa 24, con un incremento de 32,3% respecto a igual período de 2013. La participación en la red alcanzó el 65,3%.

El sistema de recaudación Link Pagos registró a diciembre 2014 8,3 millones de transacciones/mes, lo que permitió una mayor descongestión en las bocas de caja en las sucursales, con un aumento del 37,7% en el año y una participación en la red del 29,7%. En tanto que el servicio Interbanking alcanzó 12.785 clientes adheridos al cierre del ejercicio.

## Centro de Contactos

Mantuvo la certificación de la Norma IRAM-ISO 9001 de su Sistema de Calidad y Mejora Continua, que asegura el alto nivel alcanzado en la calidad atención brindada a nuestros clientes a través de este canal de información.

*on ATM services, home banking, mobile link and the contact center. The uses of these channels are indispensable for Individual Banking that operates the following ways:*

*ATMs: ATM: a total of 1,697 units installed and enabled (more than 84 devices to December 2013, an increase of 5.2%), with a share of 24.2% of total ATM Network Red Link S.A. (23.9% in December 2013). Transactions/month in December 2014 reached 34.7 million (13.5% more than in December 2013) with a network share of 11.4%. Whereas, transactions/month Bank clients in the (commercial and beneficiaries of social plans) network totaled 111.1 million with a 36.5% share in the network. Activated debit cards exceeded 8.1 million cards, including the operation of social programs.*

*Home Banking: 36.5 million transactions/month were made through this medium in December 2014, representing an increase of 39.1% over the same month last year and a share of 41.6% in the network. This medium at year-end had 566,490 active users.*

*Institutional Web Site: this Site was designed with a modern look and new features that were developed with latest technology achieving a substantial improvement in the quality of service.*

*Link Celular: this channel continued to consolidate as a transactional tool. During 2014, 35,828 users (59,594 at year-end) were incorporated, which meant an annual growth of 150.8%; whereas, transactions/month in December 2014 exceeded 2.5 million (higher by 211.5% over December 2013) reaching a network share of 53.2%.*

*BNA Móvil: the launch of this platform was made this year to be applied to cells and SMS. Focused on spreading the benefits by using it as means of a payment solution. 4 months after its launch in December 2014, had 17,979 users.*

## Electronic Banking Business

*As of December 2014, there were 7.1 million transactions channeled through the Nación Empresa 24, with an increase of 32.3% compared to 2013. The participation in the network reached 65.3%.*

*The collection system Link Pagos in December 2014 registered 8.3 million transactions, which allowed greater decongestion at the cash tellers of branches with an increase of 37.7%, with a yearly network participation of 29.7%. Meanwhile the Interbanking service reached a total of 12,785 member customers.*

## Contact Center

*Maintained certification of the Norm IRAM-ISO 9001 of its Standard Quality and Continuous Improvement System, reflecting the high level quality care provided to our customers through this channel.*

## Tarjetas de Crédito Individuos

El total de consumos en diciembre de 2014 a través de los medios de pago comercializados por el Banco para el segmento alcanzaron los 1.964,1 millones de pesos, siendo la tarjeta de crédito Nativa la de mayor incidencia con un total de 1.317,8 millones de pesos. En tanto que MasterCard, Visa y Bancat registraron consumos por 241,2; 397,1 y 8 millones de pesos, respectivamente. Las cuentas con consumo a diciembre de 2014 fueron de 917.395, correspondiendo 653.751 a Nativa, 172.010 a Visa, 83.177 a MasterCard y las restantes 8.457 a Bancat.

El **Banco de la Nación Argentina** como pagador a través de más de 250.000 establecimientos propios adheridos a Nativa, MasterCard y Visa superó los 27.000 millones de pesos de ventas totales acumuladas de los comercios con actividad (Nativa Nación y Nativa MasterCard 7.945,9 millones de pesos, Visa 15.266,2 millones de pesos y MasterCard 3.958,8 millones de pesos).

Se continuó desarrollando en el año un programa integral de acciones comerciales orientado a emisiones masivas, campañas de mejoras de indicadores de activación e incremento de volumen, up-grade de límites de compra y acciones promocionales con comercios emblemáticos. El Programa de Beneficios renovó los catálogos y actualizó los premios trimestralmente coincidentemente con las estaciones del año y se prosiguió con el Programa de Beneficios Aerolíneas Plus del **Banco de la Nación Argentina**; se trata del programa de Aerolíneas Argentinas que permite acumular millas a través de los consumos efectuados con tarjeta de crédito Nativa emitida por el Banco con aceptación en comercios MasterCard.

Cabe destacar que, siguiendo la tendencia mundial, se dio inicio al proyecto de emisión de tarjetas con CHIP EMV. La incorporación de esta tecnología reduce significativamente el fraude, ofrece mayor seguridad transaccional y aceptación a nivel mundial.

Con relación al producto Bancat Multiservicios se concretó la migración de 4.500 cuentas/tarjetas correspondiente al producto Bancat Crédito al producto Bancat con aceptación en comercios MasterCard, manteniendo su procesamiento Nación Servicios S.A., que fuera homologada como procesadora de tarjetas del **Banco de la Nación Argentina**, miembro principal de MasterCard.

## Medios de Pago Empresas y Sector Público

La tarjeta de crédito AgroNación registró un crecimiento de las cuentas habilitadas del 0,4% alcanzando al cierre del año las 23.494; en tanto las cuentas con consumo crecieron en el ejercicio un 4% ascendiendo a 17.602 a diciembre de 2014. El consumo anual mostró un crecimiento de 155,2% y alcanzó los 3.540,7 millones de pesos. Se suscribieron más de 160 acuerdos comerciales con las empresas proveedoras del sector agropecuario. Esto permitió a los usuarios comprar los insumos a precios ventajosos y confirmó a nuestra tarjeta como líder del mercado.

En 2014 se cumplieron cuatro años del lanzamiento del producto PymeNación, con un total al cierre del año de 8.998 cuentas habilitadas. El consumo anual

## Individuals Credit Cards

*Total consumption in December 2014 through this means of payment marketed by the Bank for the segment amounted to 1,964.1 million pesos; the credit card Nativa had a total of 1,317.8 million pesos. The MasterCard, Visa and Bancat recorded total transactions in the amount of 241.2; 397.1 and 8 million pesos, respectively. The number of consumer accounts as of December 2014 were 917,395, pertaining 653,751 to Nativa, 172,010 to Visa, 83,177 to MasterCard and the remaining 8,457 to Bancat.*

*The Banco de la Nación Argentina acted as payer through more than 250,000 establishments belonging to Nativa, MasterCard and Visa exceeded 27,000 million pesos in total sales of the stores that accumulated activity (Nativa Nación and Nativa MasterCard had 7,945.9 million pesos, Visa 15,266.2 million pesos and MasterCard 3,958.8 million pesos).*

*It was further developed in the year a comprehensive program of actions aimed at mass commercial broadcasts, campaigns trigger indicators improvements and increased volume, up-grade of purchase limits and promotional activities with iconic shops. Benefits Program catalogs were renewed and updated quarterly adding prizes coinciding with the seasons and continued with the Aerolíneas Plus Benefits Program of Banco de la Nación Argentina; this program allowed Aerolíneas Argentinas account holders to accumulate earned miles through credit transactions recorded under the Nativa card issued by the Bank with acceptance at all MasterCard locations.*

*Notably, following the world trend, it was begun a project of issuing cards with CHIP EMV. The incorporation of this technology significantly reduces fraud, provides greater transactional security and worldwide acceptance.*

*With regard to the product Bancat Multiservice, its migration was materialized for 4,500 accountholders from Bancat Credit to the Bancat product with acceptance in MasterCard stores, maintaining the processing through Nación Servicios SA, which was the card processor for Banco de la Nación Argentina, principal member of the MasterCard network.*

## Payment Systems Enterprise and Public Sector

*Credit card AgroNación recorded a growth of 0.4% new accounts reaching by year-end to 23,494; while accounts with consumption grew during the year by 4% amounting to 17,602 in December 2014. The annual consumption showed a growth of 155.2% and amounted to 3,540.7 million pesos. More than 160 trade agreements were signed with suppliers of the agricultural sector. This allowed users to buy inputs at competitive prices and confirmed our card as a market leader.*

*In 2014 the fourth anniversary of the launch of the product PymeNación, with a total of 8,998 new accounts opened at year-end. The annual*

registrado fue de 661,2 millones de pesos, lo cual representó un crecimiento de 53,3% respecto a 2013.

El saldo de financiaci3nes ascendió en diciembre 2014 a 478,4 millones de pesos, un 49,8% superior al ejercicio anterior. Se renovaron y concretaron 140 acuerdos comerciales que ofrecieron a los clientes de las tarjetas promociones y descuentos con sus principales proveedores; ampliándose la cantidad de rubros incluyendo empresas metalúrgicas, automotrices y de envases.

Con respecto a las tarjetas corporativas el producto Visa Flota totalizó una carga anual de 392,3 millones de pesos, 88,9% superior al ejercicio anterior. Las cuentas habilitadas alcanzaron las 20.585 con un incremento interanual del 46,7%. Esta variaci3n corresponde a que mantiene su nicho de comercializaci3n entre Organismos Pú blicos.

La cantidad de tarjetas de débito de Planes Sociales al cierre del ejercicio superó 2,6 millones de plásticos, mostr3 un crecimiento respecto del período anterior del orden del 8,3%; en tanto que, el producto Ticket Naci3n Electr3nico finalizó el ańo con 849.683 cuentas y un crecimiento interanual del 3,9%.

En el marco del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N°1187/12, se procedió a la apertura de filiales y a la instalaci3n de un importante cantidad de cajeros automáticos en distintos Organismos Pú blicos a efectos de satisfacer la demanda de servicios de los empleados que pasarían a percibir su sueldo a trav3s del Banco. En 2014 se habilitaron los Puestos Permanentes de Promoci3n: "Hospital Militar Central", "Edificio Libertador" y "Sede Jefatura de Gabinete"; y los anexos operativos "Monserrat" y "Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca".

## Marketing

Con el objeto de potenciar la imagen como entidad pú blica comprometida con la difusi3n y el patrocinio de diversas actividades artísticas, culturales y deportivas, el **Banco de la Naci3n Argentina** participó como auspiciante de las Selecciones Nacionales de: Básquet, V3ley, Handbol, Liga Nacional de Hockey sobre Patines, entre otros; y adem3s se auspició el Turismo Carretera, TC Mouras, Turismo Nacional, Campeonato Argentino de Rally y el Rally Federal de Guaminí, y en ciclismo la Etapa Argentina del Tour de Francia en la ciudad de Villa Carlos Paz, la tradicional Doble Bragado y Roc Los Andes. En maratones cabe mencionar la Off-Road K21 Series, la Gran Final K42 en Villa La Angostura y la competencia San Silvestre.

Se realizó el circuito federal de carreras participativas y solidarias conocido como el "Tour Nativa 5 km" que recorrió 17 localidades del paí s. En la Semana Internacional de la Mujer se formalizó la "Marat3n de la Mujer Nativa" con muestras de cultura, fotografía, pintura y charlas de negocios. Adem3s, el Banco fue Main Sponsor con su producto PymeNaci3n de un circuito especial de carreras que conectó los principales íconos turísticos naturales y ambientales de nuestro paí s.

*activity recorded was 661.2 million pesos, representing an increase of 53.3% over 2013.*

*The balance of financing in December 2014 amounted to 478.4 million pesos, 49.8% higher than the previous year. 140 trade agreements were renewed and materialized that offered customers promotion cards and discounts with key suppliers; expanding the number of items including metallurgical enterprises, automotive and packaging.*

*The corporate product Visa Flota cards totaled an annual charge of 392.3 million pesos, 88.9% higher than the previous year. New accounts reached a total of 20,585 with an increase of 46.7%. This change was due to maintaining our presence in this market niche among Public Entities.*

*The number of social Plans Debit cards at year-end exceeded 2.6 million, showed an increase over the previous period of 8.3%; whereas, the product "Ticket Naci3n Electr3nico" ended the year with 849,683 accounts with an annual growth of 3.9%.*

*Under the Decree of the Executive Branch No. 1187/12, it was materialized the opening of branches and the installation of a large number of ATMs in different public agencies in order to meet the demand for employees who would then collect their salaries through the Bank. In 2014 Promotion Permanent Outlets were installed as: "Central Military Hospital", "Libertador Building" and "Chief of Staff Headquarters"; Operating and Exhibits "Monserrat" and "Ministry of Agriculture, Livestock and Fisheries".*

## Marketing

*In order to enhance the image as committed to the dissemination and sponsorship of various artistic, cultural and sports activities, the **Banco de la Naci3n Argentina** participated as a sponsor of our National Teams, as: Basketball, Volleyball, Handball, NL Hockey Skates, among others; and also for rallies as Turismo Carretera, TC Mouras, National Tourism Argentine Rally and the Federal Rally Guaminí Championship, and cycling the Argentina Stage of the Tour de France in the city of Villa Carlos Paz, the traditional Double Bragado and Roc Los Andes. Marathons included the Off-Road Series K21, K42 Grand Final in Villa La Angostura and San Silvestre competition.*

*The federal circuit racing participation and solidarity known as the "Tour Nativa 5 km" was achieved, which toured 17 towns in the country. At the international Women's Week the "Marathon of the Nativa Women" with samples of culture, photography, painting and talks became serious business. The Bank was Main Sponsor with the product PymeNaci3n a special race circuit that connected to the main natural sites and environmental tourist icons of our country.*

En ese marco, se desarrolló la página "BNA y el Deporte" dentro del sitio web del Banco, donde se expusieron los deportes y eventos que el Banco apoyó mediante auspicios y sponsoreos durante el ańo.

Entre las acciones de apoyo a empresas se llevaron a cabo encuentros y cursos de capacitaci3n a empresarios en distintos puntos del paí s. En el rubro salud a trav3s de la Alianza con la Sociedad Iberoamericana de Informaci3n Científica se otorgaron beneficios a 3000 clientes profesionales y 100 empresas.

Se llevaron a cabo campańas publicitarias destinadas a continuar con el posicionamiento de la tarjeta de crédito Nativa Naci3n y, con tal finalidad, se realizaron acciones puntuales relacionadas con días conmemorativos, adem3s de continuar con el apoyo comunicacional a las promociones en la costa atlántica y espectáculos culturales.

Con el objeto de lanzar y difundir los préstamos personales de los planes PRO.CRE.AUTO y Mi Moto se realizaron campańas publicitarias en medios masivos de comunicaci3n. Ambos instrumentos de financiaci3n est3n orientados a financiar, en condiciones especiales en cuanto a tasa de interés, la compra de productos de fabricaci3n nacional.

Se continuó con la edici3n del Newsletter electr3nico trimestral "BNA Informa", con notas de interés para el sector empresario, contando con una base de más de ocho mil clientes.

## Riesgo y Gestió n de Cobranzas

Se continuaron aplicando altos est3ndares de evaluaci3n de riesgo crediticio con el objetivo de mantener la mora en niveles mínimos. Los mayores esfuerzos se destinaron al análisis de riesgo y al seguimiento y gesti3n de los principales clientes, permitiendo a los deudores alcanzar la regularizaci3n de las obligaciones vencidas e impagas, reinsertándose en el Sistema Financiero.

El saldo de la cartera irregular de préstamos del Sector Privado no Financiero al cierre del ejercicio tuvo una incidencia del 1,5% (diciembre de 2013: 1%); de incluirse los préstamos castigados dicho indicador fue del 2,4% (diciembre 2013: 2%). El saldo de la cartera de riesgo del Sector Privado no Financiero registró un incremento del 40,6%, respecto del cierre del ejercicio 2013, alcanzando un saldo de 2.226,3 millones de pesos.

Se efectuó una profundizaci3n en el análisis de riesgo previo al otorgamiento de nuevas financiaci3nes. Adem3s, con el objeto de prevenir situaciones de mora, se estableció un seguimiento permanente de deudores en situaci3n 1 por deudas superiores a 1,5 millones de pesos.

Con respecto a la Gestió n de la Premora, se mantuvo un constante y profundo diligenciamiento de los clientes clasificados en situaci3n 2, en especial de aquellos con 60 o más días de atraso. Adem3s mensualmente se efectuó un seguimiento de aquellos clientes ingresados a mora en el mes anterior a los efectos de lograr su recuperaci3n.

*In this context, the page "BNA and Sport" within the webpage of the Bank was developed. Sports and events that the Bank supported through sponsorships during the year were also shown.*

*Among the actions to support companies meetings were held and training courses for entrepreneurs across the country. In the health area, an Alliance with the Ibero-American Society of Scientific Information was formed. Benefits were granted to 3,000 business customers and 100 businesses.*

*Advertising campaigns continued for positioning the card Nativa Naci3n, to this end, specific actions related to commemorative days were done, besides continuing with the communications support promotions on the atlantic coast and cultural entertainment.*

*Advertising campaigns in mass media were made in order to launch and disseminate personal loans of PRO.CRE.AUTO and "Mi Moto". Both financing instruments were geared towards finance, in special conditions of interest rate, for the purchase of domestically manufactured products.*

*It was continued with the release of the quarterly electronic Newsletter "BNA Informa", with notes of interest to the business sector, with a base of more than eight thousand customers.*

## Risk and Collection Management

*High standards of credit risk assessment was continued to be applied in order to maintain the loans arrears to a minimum. The main efforts were allocated to risk analysis, management and monitoring of key customers, allowing debtors to reach the regularization of past due and unpaid obligations, included in the Financial System.*

*The balance of the irregular loans portfolio for Non-Financial Private Sector at year-end was 1.5% (December 2013: 1%); included loans written off of 2.4% (December 2013: 2%). The balance of the risk portfolio Non-Financial Private Sector recorded an increase of 40.6% over year-end 2013, reaching a balance of 2,226.3 million pesos.*

*A strengthening in risk analysis was conducted prior to the granting of new loans. Furthermore, in order to prevent situations of default, permanent monitoring of debtors in situation 1 above 1.5 million pesos debt was established.*

*In reference to Pre-Debt Management, there was a constant and strong diligence of customers classified in situation 2, in particular those with 60 or more days past due. Monthly monitoring of those admitted as delinquent customers was implemented as well as expediting for a prompt recovery of debt.*



Cabe destacar que con fecha 12/11/2014, se procedió a la formalización y cesión del Fideicomiso Financiero y de Administración "Volver a Producir", constituido entre el Banco y el Gobierno de la Provincia de Mendoza. Se transfirieron 61 clientes pertenecientes al sector agropecuario por un total de 11,3 millones de pesos. Con esta transferencia se posibilitó a los productores que se encontraban fuera del sistema, debido a sus obligaciones vencidas e impagas, acceder a un plan de pagos implementado por la provincia.

Con relación a los clientes en concursos y quiebras la cantidad de deudores se redujo respecto al ejercicio anterior un 14,4% y el monto se incrementó un 110,5%.

## Finanzas

La cartera total de depósitos registró un incremento del 33,4% respecto a diciembre de 2013, y alcanzó a diciembre de 2014 un saldo de 293.931,5 millones de pesos. Los depósitos del Sector Privado cerraron el ejercicio con un saldo de 132.751,1 millones de pesos y experimentaron un crecimiento del 44,6%. El conjunto de depósitos representó el 30% del Sistema Financiero, superior al 29,3% con el que cerró el ejercicio anterior.

Se continuó con el plan estratégico llevado a cabo los últimos años, estableciéndose políticas de administración del proceso operativo a efectos de mejorar la captación de depósitos del Sector Privado no Financiero. El BCRA estableció para los depósitos a plazo minoristas (Comunicación "A" 5460) una tasa pasiva de referencia que se aplicó a las imposiciones que no superaron los 350 mil pesos. El Banco emplea esta tasa preferencial a los depósitos minoristas que, superando dicho límite, ingresan por canal electrónico.

No obstante de continuar con su asistencia al Sector Público, vinculada a lo establecido en el art. 74 de la Ley 26422 del Presupuesto de la Nación, así como también abastecer al Sector Privado mediante operaciones de Call a empresas, el Banco ha incrementado sus márgenes de liquidez disponible, aumentando tanto el stock de pases con el BCRA como las inversiones en Letras y Notas del BCRA. El saldo de LEBAC en millones de pesos Valor Nominal (V/N) fue de 95.358 millones de pesos, superior en un 48,9% al período anterior (64.021 millones de pesos V/N de diciembre 2013), con una participación en el Sistema Financiero de 36,5%.

Durante el año se efectuó el control y seguimiento de las operatorias de préstamos de Banca Comercial con cupos fijados. Las líneas bonificadas por la Secretaría de Transporte, con un cupo de 8.500 millones de pesos se colocaron en su totalidad. Lo propio ocurrió con los montos para los programas "Condiciones Especiales para Actividades Diversas" y "Condiciones Especiales para la Construcción y Adquisición de Galpones SePyME (Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa) por 1.000 millones de pesos.

Con relación al mercado de "Repo" (Repurchase Agreement) se continuó operando con el BCRA, totalizando 693.000 millones de pesos, un 10,1% superior a lo gestionado el año anterior (629.000 millones de pesos).

*Notably and dated 11/12/2014, it was proceeded to formalize and transfer the Financial Trust and Management "Volver a Producir", made between the Bank and the Government of the Province of Mendoza. 61 customers from the agricultural sector totaling 11.3 million pesos were transferred. This transfer allowed to producers who were outside the system, due to its past due and unpaid obligations, to gain access to a payment plan implemented by the province.*

*The number of borrowers in bankruptcy proceedings decreased from the previous year by 14.4% while the amounts outstanding rose by 110.5%.*

## Finance

*Total deposit portfolio grew by 33.4% compared to December 2013 and December 2014 reached a balance of 293,931.5 million pesos. Private Sector deposits had a balance of 132,751.1 million pesos and grew by 44.6%. The deposits at the end of the year accounted for 30% of the Financial System, up from 29.3% in the previous year.*

*It was continued with a strategic plan implemented in recent years, establishing operating policies for an orderly Administration to improve the collection of deposits from Non-Financial Private Sector. The BCRA established a passive reference rate applied to the deposits which did not exceed 350 thousand pesos for retail term deposits (Communication "A" 5460). The Bank uses the prime rate retail deposits that exceed this limit, entered through electronic channels.*

*However, to continue assistance to the Public Sector linked to the provisions of Art. 74 of Law 26422 of the National Budget, as well as supplying the Private Sector through operations Call to companies, the Bank has increased its available liquidity margins, increasing both the stock of BCRA repos as investments from BCRA. Notes LEBAC had a balance in million pesos at its Nominal Value (V/N) of 95,358 million pesos, 48.9% higher than in the previous period (64.021 million pesos V/N of December 2013), with a share in the Financial System of 36.5%.*

*During the year a control and monitoring of the Commercial Banking loans with fixed quotas was made. The lines reclaimed by the Ministry of Transport, with a quota of 8,500 million pesos were placed in full. The same happened with the amounts for programs "Special Conditions for Various Activities" and "Special Conditions for Construction and Acquisition of Warehouses SePyME (Secretary of Small and Medium Enterprises) to 1,000 million pesos.*

*With regard to market "Repo" (Repurchase Agreement), it was continued to operate with the BCRA, totaling 693,000 million pesos, 10.1% higher than the previous year (629,000 million pesos).*

Respecto a la Unidad de Negocios Sector Público, al 31 de diciembre de 2014, la cartera de financiamientos ascendió a la suma de 43.235,4 millones de pesos.

En cuanto a la Banca Fiduciaria, se suscribieron diversos contratos de fideicomisos, entre los más relevantes se encuentran: Acuerdo para el Fondo del Plan de Eficiencia Energética para Pymes de la República Argentina, entre la Secretaría de Pequeña y Mediana Empresa, la Secretaría de Energía y el Banco (en su rol de fiduciario del Fondo Nacional para el Desarrollo de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa - FONAPyME); el Fideicomiso de Garantía Fundación para el progreso de la Universidad Católica de Córdoba y el Fideicomiso de Garantía Fundación Médica de Río Negro y Neuquén.

Se procedió a la colocación de la Serie III de los Valores Representativos de Deuda del Fideicomiso creado por el Decreto del PEN N° 976/01 (Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales y Otros) por 1.500 millones de pesos Valor Nominal.

En cuanto a la exposición en inversiones en Valores Representativos de Deuda de Fideicomisos y Otros Negocios, alcanzó los 13.174 millones de pesos. Durante el ejercicio se realizaron integraciones en VRD de Fideicomisos Financieros por 1.724 millones de pesos en proyectos productivos en los sectores de la construcción y de energía eólica.

En el 2014 la calificadora de riesgo Fitch Ratings Argentina asignó al **Banco de la Nación Argentina** la calificación por Endeudamiento a Corto Plazo de A1+ (ARG).

## Banca Internacional

El **Banco de la Nación Argentina** continuó coordinando y administrando rentablemente la gestión comercial obteniendo como resultado una eficiente gestión financiera, operativa y administrativa de las filiales ubicadas en el Hemisferio Norte y en el Hemisferio Sur. El área apoyó y potenció sus acciones mediante la promoción de diferentes líneas y productos.

Las filiales del Área Norte registraron un incremento en sus activos del 23,9%, que alcanzaron los 12.172,7 millones de pesos (1.423,4 millones de dólares estadounidenses) y los pasivos totalizaron 6.348,1 millones de pesos (742,3 millones de dólares estadounidenses) con un aumento del 17,7%. El área registró un resultado positivo al cierre del ejercicio de 51,6 millones de pesos (6 millones de dólares estadounidenses).

El principal hito del ejercicio en materia de proyectos de apoyo en el Área Norte, lo constituyó la migración al nuevo sistema informático por parte de las sucursales americanas de la misma.

Las filiales del Área Sur registraron un incremento interanual en sus activos del 42% (saldo de cierre del ejercicio fue de 3.476,4 millones de pesos/406,5 millones de dólares estadounidenses); en tanto que los pasivos totalizaron 2.573,7 millones de pesos (300,9 millones de dólares estadounidenses) con un aumento interanual del 52,1%. El resultado consolidado del área al cierre del ejercicio fue positivo en 2,7 millones de pesos (0,3 millones de dólares estadounidenses).

*Regarding the Public Sector Business Unit at December 31, 2014, the loan portfolio amounted to the sum of 43,235.4 million pesos.*

*In reference to Funding Agreement, there were various trust subscribed, among which the most relevant were: Agreement to Fund the Plan for Pymes on Efficient Energetics in the Argentine Republic, between the Secretary of Small and Medium Enterprises, the Secretary of Energy and the Bank (in its role as trustee of the National Fund for the Development of Small and Medium Enterprises - FONAPyME); the Guarantee Trust Foundation for the progress of the Catholic University of Córdoba and the guaranty Trust Medical Foundation of Río Negro y Neuquén.*

*The placement of the Series III of the Debt Securities of the Trust it was created by Decree PEN No. 976/01 (Tax on Diesel, Road Fees and Others) at Nominal Value of 1,500 million pesos.*

*Investments exposure on Debt Securities and other instruments from Business Trust, securities totaled 13,174 million pesos. During the year integrations were made for VRD Financial Trusts by 1,724 million pesos for productive projects in the sectors of construction and wind power.*

*In 2014 the rating agency Fitch Ratings Argentina assigned to **Banco de la Nación Argentina** for Short-Term Debt a rating of A1+(ARG).*

## International Banking

*The **Banco de la Nación Argentina** continued to coordinate and profitably managed the commercial activity, and at the same time obtained an efficient financial, operational and administrative management of the subsidiaries located in the Northern and Southern Hemispheres. The area supported and boosted its activity through the promotion of different lines and products.*

*Northern Area subsidiaries recorded an increase in assets of 23.9%, which amounted to 12,172.7 million pesos (US\$ 1,423.4 million) and liabilities totaling 6,348.1 million pesos (US\$ 742.3 million) with an increase of 17.7%. The area recorded a positive result at year-end of 51.6 million pesos (US\$ 6 million).*

*The main highlight of the year in terms of support projects in the Northern Region was the migration to the new computer system by its American branches.*

*Southern Area subsidiaries recorded an annual increase in assets of 42% (year-end balance was 3,476.4 million pesos/US\$ 406.5 million); while liabilities totaled 2,573.7 million pesos (US\$ 300.9 million) with an annual increase of 52.1%. The consolidated result for the area at year-end was positive at 2.7 million pesos (US\$ 0.3 million).*

Con respecto al desarrollo tecnológico del Área Sur, se continuó con el proceso de actualización de los sistemas. En las filiales de Paraguay se implementó el acceso a Home Banking y se continuó trabajando para su desarrollo en el resto de las casas; ésto permitirá la reducción de los costos transaccionales y el incremento en el volumen de negocios por la incorporación de nuevos productos.

La cartera de préstamos de Comercio Exterior en el país se compone principalmente por operaciones de prefinanciación de exportaciones, las que tuvieron un aumento respecto al año anterior del 51,2% alcanzando al cierre los 4.143,8 millones de pesos, este incremento se dio mayormente por la Prefinanciación a Empresas Exportadoras en pesos Reglamentación N° 494 con un saldo al cierre del ejercicio de 1.265,2 millones de pesos.

Los ingresos por comisiones relacionados con comercio exterior crecieron un 36,5% (249,3 millones de pesos) respecto de 2013, alcanzando un saldo de 933,1 millones de pesos y una participación del 18,1% sobre el total de ingresos por comisiones del Banco en el país a diciembre de 2014.

Con respecto a las Instituciones Financieras Internacionales, se intensificaron las relaciones de corresponsalía con numerosos bancos ubicados en las principales plazas financieras del mundo, se concentraron los esfuerzos en la concreción de operaciones obteniéndose resultados positivos en materia de generación de nuevos negocios.

Durante el ejercicio se incorporó a la estructura organizativa de Banca Internacional la unidad de Gestión de Riesgo Internacional cuyo objetivo es la coordinación y supervisión de las tareas y procesos de Gestión Integral de Riesgos de las filiales del Banco en el exterior.

Por último, conforme se culminaron las tratativas y gestiones para obtener las autorizaciones y permisos se procederá a la apertura de la Oficina de Representación en Beijing - China a comienzos de 2015.

## Sistemas y Organización

Durante el ejercicio 2014 se desarrollaron diversas actividades, siendo que en las relativas a servicio a los usuarios se destacaron las siguientes:

**Automatización de Procesos Comerciales:** se encuentra en marcha la primera etapa del proyecto de automatización, estandarización y unificación de procesos comerciales: análisis, diseño y construcción de Visión de Clientes, homologación de ambientes tecnológicos, capacitación de equipos, definición de prototipo, diseño e integración con el Sistema de Información de Gestión. El alcance inicial del proyecto fue ampliado con el aditamento de las funcionalidades que permitirán la carga del Balance de los clientes y el informe de evaluación crediticia. Durante el ejercicio se puso en marcha la sucursal piloto con Visión de Clientes.

**Comunicación "A" 4609 del BCRA:** se implementó en Test la herramienta que soporta el proceso de clasificación, análisis y gestión de Riesgos

*The technological development of the Southern Area was continued with the process of updating the systems. The Paraguayan affiliates implemented access to home banking and continued to work for development in the rest of the houses; this will allow the reduction of transaction costs and increased turnover by adding new products.*

*The loan portfolio of Foreign Trade in the country consists mainly of export financing operations, which had an increase over the previous year of 51.2% with a closing balance of 4,143.8 million pesos; this increase was mostly caused by the pre-Financing in pesos Export Companies under Regulation No. 494 with a balance at year-end of 1,265.2 million pesos.*

*Fee income related to foreign trade grew by 36.5% (249.3 million pesos) for 2013, reaching a balance of 933.1 million pesos and a share of 18.1% of total revenues from fees of the entire Bank in December 2014.*

*In reference to International Financial Institutions, correspondent relationships with numerous banks located in major financial centers of the world were intensified. Also, efforts were concentrated on the realization of operations with positive results in terms of generating new business.*

*During the year, it was incorporated into the structure of International Banking Area the International Risk Management Unit, aimed at coordinating and supervising tasks and processes of Integrated Risk Management of the Bank's affiliates abroad.*

*Finally, as the talks and negotiations were completed for the licenses and permits, the Bank will proceed to the opening in early 2015 of the Representative Office in Beijing - China.*

## Systems and Organization

*During 2014 several activities were developed within the frame of service to users, listed as follows:*

*Business Process Automation: consist of running first stage of automation, standardization and unification of business processes: analysis, design and construction of Vision Client, approval of technological environments, training, equipment, prototype definition, design and integration of the Management Information System. The initial project scope was expanded with the addition of features that enable to load Balance from clients and their credit assessment reports. During the year, it was launched a pilot branch with Vision Client.*

*Communication "A" 4609 of the BCRA: a tool that supports the process of classification, analysis and Risk Information on Management*

de Activos de la Información. Se finalizó el relevamiento de la totalidad de los ciclos y se programaron las etapas finales del proyecto.

**Control de turnos en Sucursales:** adecuación de la herramienta y del modelo de atención en sucursales de mayor operación y en la totalidad de los anexos operativos. La implementación de la solución alcanzó al 67% de las 178 sucursales seleccionadas y el 16% de los 61 anexos operativos existentes.

**Terminales de Autoservicio:** definición del alcance del proyecto. Desarrollo del pliego licitatorio. Determinación y relevamiento de las Sucursales donde se implementará la solución. Especificación funcional del nuevo canal.

**Sitio Web Institucional:** rediseño visual y funcional del Sitio Web Institucional. Se mejoró el uso del recurso, otorgando mayor accesibilidad y reorganizando la información para facilitar la ubicación de contenidos.

**Mejoras en el servicio de Internet:** adquisición e implementación de una solución que soporta el tráfico corporativo de internet. Implementación de la herramienta de filtrado de accesos a contenidos.

**Servicios sobre dispositivos móviles:** instalación de una nueva infraestructura para el acceso a recursos corporativos de equipos multimarca.

**Portal web BNA para Sucursales del exterior:** solución de problemas de acceso y nuevas funcionalidades del negocio con smartphone al portal web del Banco de las Filiales del exterior.

**Canal web - Adecuación y actualización de las plataformas transaccionales:** se avanzó en la incorporación de funcionalidades Banca Individuos - Home Banking y Banca Comercial - Nación Empresa 24, como así también en la versión móvil de Home Banking.

**Implementación del Sistema Nacional de Pagos (SIPAP) en Sucursal Paraguay:** puesta en marcha del SIPAP exigido por el Banco Central de Paraguay.

**Nueva versión del aplicativo de Reclamos de la Clientela:** coordinación y seguimiento de la implementación del aplicativo en Red de Sucursales y Casa Central, actualización del marco normativo y manual del usuario.

**Operatoria Judicial y Aplicación CSJ (Corte Suprema de Justicia) Web:** ampliación del límite de emisión de Libranzas Electrónicas y Ampliación de Juzgados Piloto. Publicación de normativa y procedimiento sobre Libranzas con órdenes de no Pagar.

**Plan PROGRESAR: Decreto del PEN N° 84/14 "Programa de Respaldo a Estudiantes Argentinos" y ANSES - Bancarización:** implementación de la nueva prestación dentro de los archivos correspondientes a la Asignación Universal por Hijo y creación de procedimientos. Asimismo, se introdujeron mejoras en la funcionalidad de servicios en los productos específicos para jubilados y pensionados.

*of assets was implemented on a test basis. The relief of the entire cycle was completed and the final stages of the project were scheduled.*

*Control of shifts at Branches: adaptation of the tool and the model of care in higher operating branches and in all operating annexes. The implementation of the solution amounted to 67% of the 178 selected branches and 16% of the 61 existing operating annexes.*

*Self-service Terminals: it defined the scope of the project and development of bidding contracts. Determination of Branches where the solution was deployed and specification of the new channels.*

*Institutional Web Site: visual and functional redesign Institutional Website. Resource use was improved, providing greater accessibility and reorganizing the information to facilitate the location of contents.*

*Improved Internet service: acquisition and implementation of a solution that supports corporate Internet traffic. Implementation tool accesses content filtering.*

*Services on mobile devices: installing a new infrastructure for access to corporate resources multi-brand equipment.*

*BNA web portal for foreign Branches: troubleshooting access and new features for smartphones used in business via the Bank web portal Subsidiaries abroad.*

*Web Canal - Adaptation and updating transactional platforms: progress was made in incorporating functionalities Banking Individuals - Home Banking and Commercial Banking - Nación Empresa 24, as well as in the mobile version of Home Banking.*

*Implementation of national payments system (SIPAP) in Paraguay Branch: Starting the SIPAP required by the Central Bank of Paraguay.*

*New version of application for Client Claims: coordination and monitoring of the implementation of the application in Branch Network and Headquarters, updating the regulatory framework and user's manual.*

*Judicial Operations and Application SJC (Supreme Justice Court) Web: extension of electronic access to Cases, Extension and make payments over of Court Warrants. Publication of rules and procedures on Drafts with orders not to Pay.*

*Plan PROGRESS: PEN Decree No. 84/14 "Support Program for Argentine students" and ANSES - bancarization: implementation of the new benefit within those for the Universal Child Allowance procedures and creation of procedures.*



Con respecto a Soporte de Tecnología Informática cabe mencionar:

**Reestructuración del Centro de procesamiento de datos de Casa Central:** como parte de las tareas desarrolladas, que incluyeron la mudanza del centro de procesamiento, se consolidó la infraestructura que permite contar con las máximas medidas de seguridad para preservar el equipamiento y los datos críticos del Banco.

**Plataforma Linux en el ambiente distribuido:** implementación de mejoras en la administración, disponibilidad y homogeneidad del entorno.

**Arquitectura de servidores de Base de Datos para aplicaciones del Nodo Central:** análisis y reorganización del uso de servidores, logrando un acceso más eficiente.

**Software de automatización y gestión de listados:** implementación de una nueva versión de los productos de gestión de entrada/salida del procesamiento central.

En otro orden, se realizaron mejoras y actualizaciones en materia de infraestructura de la plataforma central de procesamiento, en la Estrategia de Disponibilidad de Infraestructura Tecnológica (EDIT) y en los sistemas de impresión y de grabado de resguardos y archivado.

## Recursos Humanos - Red de Sucursales

A diciembre de 2014 la dotación del **Banco de la Nación Argentina** en el país alcanzó los 17.297 agentes, de los cuales 17.187 integraban la planta permanente, 110 la planta temporaria y 236 agentes revistaban en el exterior, lo que representó un total de 17.533 empleados. La dotación total registró un incremento de 428 agentes (2,5% superior a la del año anterior).

Durante 2014 en materia de selección de personal se continuaron aplicando y perfeccionando las diferentes políticas, procesos y herramientas de selección en la incorporación de RR.HH.. En ese marco se profundizó el análisis de las competencias necesarias para cubrir adecuadamente los puestos y posiciones vacantes dentro de la estructura organizativa de la Institución.

La formación, actualización y capacitación de los recursos humanos es gestionada por nuestro Instituto de Capacitación, el que realizó diversos programas de formación orientados a fortalecer la gestión comercial, como así también el desarrollo del factor humano, la comunicación y las técnicas pertinentes para la mejora en la calidad de la atención al cliente. En este proceso se implementó un Plan de Capacitación anual que alcanzó a 9.975 agentes, en los siguientes programas:

- Capacitación programada vinculada al fortalecimiento de la gestión operativa y comercial.

*Also, improvements were made for the functionality of services in products for pensioners and retirees.*

*Regarding the Support of Information Technology, we shall mention:*

*Restructuring the data Center of Head Office: as part of the tasks performed, which included moving the processing center, the infrastructure allows for maximum security measures to protect the equipment and critical consolidated data of the Bank.*

*Linux platform in the distributed environment: implementation of improvements in the management, availability and homogeneity of the environment.*

*Server architecture for Database applications of Central Node: analysis and reorganization of using servers, achieving a more efficient access.*

*Automation and management software listings: implementation of a new version of the product management input/output processing center.*

*In another development, improvements and infrastructure upgrades on the central processing platform, the Strategy of Technology Infrastructure Availability (EDIT), printing systems, engraving guards and archiving.*

## Human Resources - Branch Network

*In December 2014 the domestic staff of the Banco de la Nación Argentina reached 17,297 employees, 17,187 of whom were permanent, 110 temporary staff and 236 agents deployed abroad, representing a total of 17,533 employees. The total staff increased by 428 employees (2.5% higher than previous year).*

*During 2014 the field of recruitment was continued to apply and refine different policies, processes and selection tools for incorporating HR. Within this framework, it was reinforced the analysis of skills needed to cover posts and vacancies within the organizational structure of the Institution.*

*Training, updating and training of human resources is managed by our Training Institute, which conducted various training programs aimed at strengthening business management, as well as the development of human factors, communications and relevant techniques for improving the quality of customer service. In this process the annual training plan included the establishment of networks to improve the transmission and sharing of values, information and experience, was implemented. During the year 9,975 employees were trained in the following programs:*

- Training schedule linked for the strengthening of operational and commercial management.

- Programas de actualización: orientado a la capacitación de los responsables de las unidades de negocios con asiento en las Gerencias Zonales, haciendo foco en la incorporación de competencias y habilidades de gestión.

- Programas especiales destinados a las Gerencias Zonales y demandas específicas de las áreas.

- Profesionalización de los recursos humanos: agentes de la entidad participaron en posgrados universitarios, congresos y seminarios.

- Autocapacitación: desarrollado fundamentalmente por Unidades de Negocios en el marco del Plan de Mejora de Calidad Funcional y Operativa de la Red de Sucursales.

Con relación a las acciones de apoyo vinculadas con los recursos humanos cabe mencionar entre las de mayor significatividad, las siguientes:

- Colonias de Vacaciones y Campamentos: en 2014 funcionaron 16 colonias de verano con una asistencia aproximada de 1.700 colonos. Se realizaron campamentos en las distintas zonas del país participando 314 niños entre 8 y 13 años de edad.

- Fondo Solidario Permanente: se prestó asistencia en materia de salud a 138 adherentes por un total de 1,1 millones de pesos.

- Ayuda económica para fines determinados: se asistieron a 21 agentes de la institución por un total de 335,5 miles de pesos.

- Préstamos Hipotecarios para la Vivienda para el personal: se preacordaron 1.132 operaciones por un total aproximado de 647,3 millones de pesos (incluye a los empleados pertenecientes a empresas controladas por el **Banco de la Nación Argentina**).

La unidad de Asistencia Médica y Social inició el proyecto "Edificio de Casa Central y Sucursal Plaza de Mayo Cardioprotectado", consistente en la instalación de equipos desfibriladores externos automáticos, para ser utilizados ante la existencia de un paro cardiopulmonario. En la primera etapa se instalaron 6 equipos y se llevó a cabo un plan de entrenamiento en el uso de los mismos destinados a líderes de evacuación, bomberos y personal de Seguridad Bancaria. En otro orden, en agosto de 2014 se firmó un convenio de cooperación institucional entre el Banco y la Superintendencia de Riesgos del Trabajo y se desarrolló el plan de trabajo conjunto orientado a establecer el diagnóstico técnico en materia de salud y seguridad laboral en cada establecimiento.

## Red de Sucursales

El Banco desarrolló sus actividades durante el ejercicio a través de sus 703 filiales en el país y 15 en el exterior (6 sucursales, 3 agencias, 4 subagencias y 2 representaciones). Durante 2014 se habilitaron 9 nuevas filiales en el país (una

*Upgrade Programs: aimed at training those responsible for the business units within the Zonal Managers. Focus was placed on the incorporation of skilled management.*

*Special Programs for Zonal Managers and specific demands of the areas.*

*Professionalization of human resources: the entity staff participated in conferences, seminars, college and post-graduate courses.*

*Self-empowerment: primarily developed by Business Units within the Functional Improvement Plan and the Quality Operational Network.*

*The following are of most significant as far as actions related to human resources:*

*Holiday Camps and Camping Grounds: in 2014, 16 summer camps were available with an estimated attendance of 1,700 settlers. Camps were held in different parts of the country involved 314 children between the age of 8 and 13 years old.*

*Permanent Solidarity Fund: assistance was provided in health to 138 supporters for a total of 1.1 million pesos.*

*Financial aid for specific purposes: there were 21 agents who attended the institution for a total of 335.5 thousand pesos.*

*Mortgage Loans for staff Housing: 1,132 operations were pre-agreed for a total amount of 647.3 million pesos (includes employees belonging to companies controlled by the Banco de la Nación Argentina).*

*The unit of Medical and Social Assistance initiated the project "Building of Head Office and Branch for Cardio Care Plaza de Mayo", consisting of the installation of automatic external defibrillators to be used before the existence of a cardiopulmonary section. In the first stage, 6 pieces of equipment were installed in June and held a training plan for using them by evacuation leaders, firefighters and Banking Security. In another order, in August 2014 an agreement for cooperation between the Bank and the Superintendent of Occupational Risks was signed and the joint work plan aimed establishing the technical diagnosis on health and safety at each facility was developed.*

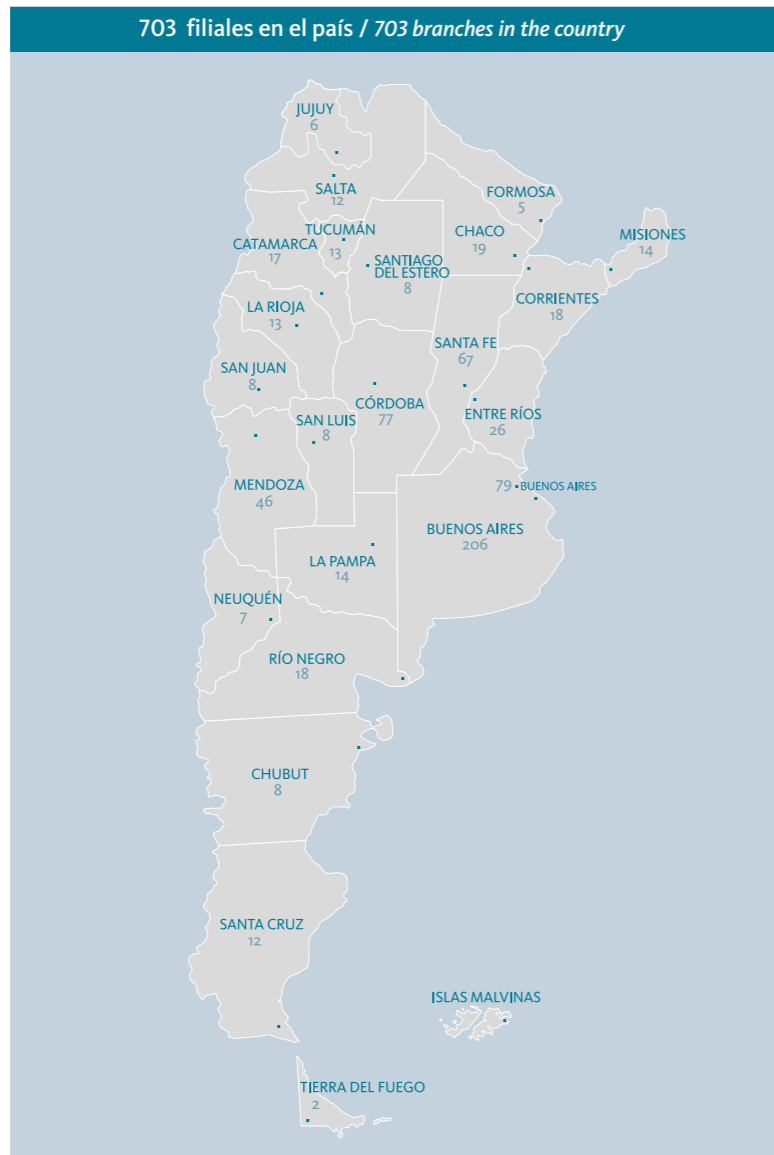
## Branch Network

*The Bank has 703 branches in the country and 15 abroad (6 branches, 3 agencies, 4 sub-branches and 2 representations). During 2014, 9 new branches in the country were opened (one in the province of*



en la provincia de Buenos Aires, seis en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, una en la provincia de Mendoza y la restante en la provincia de Catamarca).

*Buenos Aires, six in the Autonomous City of Buenos Aires, one in the province of Mendoza and the rest in the province of Catamarca).*



## Planeamiento y Control de Gestión

El área Planeamiento Estratégico, a través del análisis de la situación económica local e internacional, y de proyección de las principales variables que afectan la gestión de nuestra Institución, proporcionó las pautas económicas y financieras a tener en cuenta para la planificación comercial necesarias para la confección del Plan Comercial, Presupuesto Económico y del Plan de Negocios bianual requerido por el BCRA. Asimismo, mediante la confección de diversos informes sobre sectores, productos regionales y cadenas de valor brindó información complementaria para la gestión de los responsables de la red de sucursales y de las áreas comerciales, los que se encuentran incorporados en una base de datos en la Intranet de nuestra Entidad para una mejor y más rápida consulta.

## Planning and Management Control

*The area for Strategic Planning provided the analysis of the local and international economic situation and projection of the main variables that affect the management of our institution. Also, provided with economic and financial guidelines to be considered for Business Planning. All necessary for making the Business Plan, Budget and Economic bi-annual Business Plan as required by the Central Bank. Also, by making various reports by sectors, regional products and value chains provided additional information to the responsible management of the branch network and commercial areas, which are incorporated into a database on the Intranet of our Entity for better and faster queries.*

Se continuó con la mejora de los informes sobre Orígenes y Aplicaciones de Fondos, Rentabilidad y Spread y la elaboración de simulaciones, mediante cambios en las principales variables que afectan a nuestra Entidad, para el análisis de la situación estructural y de gestión, como así también para la proyección de los principales rubros activos, pasivos y de resultados, utilizados en la confección de los referidos planes comerciales.

*It was continued to improve reporting on Sources and Uses of Funds, Profitability, Spread and developing simulations, through changes in key variables that affect our Organization, for the analysis of the structural situation and management, as well also for the projection of the main assets, liabilities and income items, used in the drafting of the aforementioned business plans.*

En el área de Planificación y Control de Gestión se llevaron a cabo acciones tendientes a ampliar el contenido de la información generada desde el SIG (Sistema de Información de Gestión) que se remite a las distintas Áreas Comerciales y de Control, así como a las Gerencias Zonales y la red de Sucursales.

*In the area of Planning and Management Control carried out actions to broaden the content of the information generated from the MIS (Management Information System) for different Commercial, Control Areas and to Zonal Managers and Branch network.*

En ese marco con el objetivo de mejorar el análisis de la gestión y de resultados de los principales productos e indicadores del Banco, se redujeron los tiempos de elaboración de algunos informes, permitiendo a las unidades de negocios obtener avances oportunos para monitorear el cumplimiento de los lineamientos fijados en el marco del Plan Comercial y del Programa de Estímulo y Motivación. Para ello, se implementó la utilización de una nueva fuente de información que integra ambos instrumentos y el envío a las casas de reportes automatizados con rutina semanal a partir del SIG. Adicionalmente, se puso en marcha el envío mensual de un reporte con la evolución de cuentas de depósitos.

*In order to improve the analysis of the management and results of the major outputs and indicators of the Bank processing times reducing some reports, allowing business units to monitor progress, get timely compliance guidelines set under the Business Plan and Program of Encouragement and Motivation. To do so, the use of a new source of information that integrates both and shipping to houses with weekly routine automated reports from MIS was implemented. Additionally, it launched the monthly submission of a report with the evolution of deposit accounts.*

Se continuó profundizando el control del avance de los Presupuestos Económico y de Gastos e Inversiones y en el seguimiento de los principales productos, activos, pasivos y de Servicios del Banco. A su vez, siguió ampliándose el contenido del tablero de gestión y se puso en régimen el informe trimestral sobre Altas de Préstamos del Sector Privado no Financiero con desagregación por Moneda, Banca, Sector de Actividad, Reglamentación interna y Línea y por principales Unidades de Negocios.

*It was continued with large progress on the Expenditure Budget, Economic and Investment Forecast for the monitoring of major products, assets, liabilities and the Bank Services. In turn, continued to expand the content of the management board and quarterly report on New Loans to Non-Financial Private Sector with a breakdown by Currency, Banking, Industry, Internal Regulation, Line and main Business Units.*

Respecto a la Gestión de Calidad, se desarrolló y controló el Programa de Estímulo y Motivación (Plus de Calidad) adecuando los contenidos de forma de optimizar su aplicación, referidos a: encuestas de calidad ambiental, uptime de cajeros automáticos, prospectos y reclamos.

*Regarding the Quality Management, it was developed and controlled the Encouragement and Motivation Program - Quality Plus (Plus de Calidad) adapting the content to optimize its application form, referred to: survey of environmental quality, real time of ATMs, brochures and claims.*

Por otra parte, se analizó el comportamiento de clientes vinculados recientemente o que no habían contratado líneas comerciales en los últimos tres años, a fin de evaluar el nivel de la venta cruzada. Además, se continuó con la confección de informes sobre el estado de criticidad y ocupación de las bocas de caja, junto al grado de saturación de los cajeros automáticos que las mismas presentan.

*Moreover, the behavior of customers who had recently linked or not hired commercial lines in the last three years, to assess the level of cross-selling was analyzed. Also, it was continued with the preparation of reports on the state of criticality and occupation of the cash machines by their degree of saturation.*

En colaboración con el área de Organización y Procesos se aportaron sugerencias en la actualización para la implementación de un nuevo aplicativo que permitirá una clasificación más eficiente y ágil de las consultas, sugerencias y reclamos de la clientela. Se trabajó en conjunto con el área de Operaciones llevando adelante acciones para mejorar la calidad de datos ingresados en la Base de Clientes referente a los códigos de actividad.

*In collaboration with the department of Organization and Processes suggestions are provided in the update for the implementation of a new application that will allow a more efficient and flexible classification of inquiries, suggestions and complaints of customers. He worked with the Operations area in carrying out actions to improve the quality of data entered into the Customer Base regarding activity codes.*

Respecto del Comité de Calidad se llevó adelante la coordinación del equipo interdisciplinario junto al área de Operaciones, siendo los proyectos más relevantes del año los referidos a Autocapacitación, RR.HH. comercia-

*Regarding the Quality Committee, it was carried out coordination of the interdisciplinary team with the area of Operations, the most important projects of the year related to Self-Training, commercial*

les (con sucursales implementadas satisfactoriamente), mejoras en materia de segmentación de clientela y aplicaciones de apoyo; y el nuevo plan de infraestructura de la Red de Sucursales, cuya formulación comenzó en el último trimestre del año.

En cuanto a la labor en materia de Coordinación y Seguimiento de Sociedades Vinculadas, el área específica continuó y profundizó la actividad de coordinar el desarrollo e implementación de las condiciones de planeamiento y control de la gestión de las Empresas Vinculadas, de intervenir en la interrelación entre el Banco y las empresas y realizar el seguimiento de las observaciones y/o requerimientos de Auditorías Internas y de los Organismos de Contralor.

## Administración de Bienes

Durante el año continuaron los trabajos de construcción de la nueva torre de oficinas Saavedra, este edificio del Banco ubicado en el barrio de Once contará con una superficie cubierta de 14.500 m<sup>2</sup> para oficinas y 8.500 m<sup>2</sup> para subsuelos, cocheras y servicios.

Se compraron terrenos para la construcción de sedes propias para las filiales Berrotarán (Córdoba), Barrio Belgrano - Junín (Buenos Aires), Neuquén Oeste (Neuquén) y los anexos operativos Neuquén (Neuquén) y Barrio Acevedo - Pergamino (Buenos Aires).

Se habilitaron en el año nueve filiales, con importante incidencia en CABA de aquellas creadas para la atención de los convenios de pago de haberes puestos en marcha a partir del dictado del Decreto del PEN N° 1187/12. Dichas filiales son las siguientes:

**Anexos Operativos:** Uspallata (Mendoza), San Fernando del Valle de Catamarca (Catamarca), Montserrat (CABA), Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (CABA) y San Miguel (Buenos Aires).

**Puestos Permanentes de Promoción:** Hospital Militar Central (CABA), Edificio Libertador (CABA) y la Sede Jefatura de Gabinete (CABA).

**Centro de Atención a Empresas:** Congreso (CABA).

Se finalizaron las obras de las nuevas sucursales de Viale (Entre Ríos) y El Chaltén (Santa Cruz) que serán habilitadas a principios de 2015.

El monto de las inversiones ejecutadas en Construcciones alcanzó los 112,7 millones de pesos, un 24,3% superior al del ejercicio anterior.

## Gestión de Riesgos

La unidad Gestión de Riesgos es la responsable de conducir las actividades relacionadas con la gestión integral de riesgos, asegurando el cumplimiento de la regulación vigente y la mejora continua en los procesos (Comunicación "A" 5398) y con mejores prácticas internacionales para la gestión de riesgos específicos.

*HR (which the branches implemented successfully), improvements in customer segmentation and support applications; and the new infrastructure plan for Branch Network, whose development began during the last quarter.*

*As for the work on Monitoring and Coordination of Related Companies, the specific area continued and deepened the activity of coordinating the development and implementation of the terms of planning and management control of the Subsidiaries, to verify compliance with policies set by the Board and monitoring the comments and/or requests for Internal Audits and Regulatory Agencies.*

## Asset Management

*During the year, it was continued with the construction of the Saavedra new office tower; this Bank building located in the neighborhood of "Once" will have a covered area of 14,500 m<sup>2</sup> of office space and 8,500 m<sup>2</sup> for basements, garages and services.*

*Land for construction of own offices for Berrotarán (Córdoba) - Junín Belgrano (Buenos Aires), Neuquén Oeste (Neuquén) and operating annexes Neuquén (Neuquén) and Barrio Acevedo - Pergamino (Buenos Aires) subsidiaries were also purchased.*

*Nine affiliates were opened during the year with significant impact on CABA of those created for the care of the payment of salaries agreements launched from the PEN issued Decree No. 1187/12. These subsidiaries are:*

*Operating attachments: Uspallata (Mendoza), San Fernando del Valle de Catamarca (Catamarca), Montserrat (CABA), Ministry of Agriculture, Livestock and Fisheries (CABA) and San Miguel (Buenos Aires).*

*Permanent positions promotion: Hospital Central Militar (CABA), Building Libertador (CABA) and the Chief of Staff Headquarters (CABA).*

*Business support centre: Congreso (CABA).*

*Construction of new branches in Viale (Entre Ríos) and El Chaltén (Santa Cruz), whose construction is to be completed in early 2015.*

*The amount of the investments made in constructions reached 112.7 million pesos, 24.3% higher than in the previous year.*

## Risk Management

*The comprehensive risk management unit is responsible to conduct its activity in alignment with the provisions of the regulation (Communication "A" 5398) and best international practices for managing specific risks.*

Dentro de las dependencias componentes del área, la unidad Gestión de Riesgo Operacional administra las actividades de análisis de riesgos bajo modelos cualitativos y cuantitativos, articulando su actuación con los responsables de administrar los riesgos inherentes a la actividad que desempeñan, mediante la utilización de distintos procedimientos tales como: reporte de eventos de riesgo operacional; identificación, análisis y tratamiento de eventos relevantes; tratamiento de alertas; autoevaluaciones de riesgos operacionales en procesos y el análisis y gestión de riesgos de activos de información.

Por su parte, la unidad Gestión de Riesgos Financieros y de Mercado administra las actividades relacionadas con la articulación de los procesos necesarios para gestionar los riesgos financieros, de mercado y estratégico del Banco, asegurando el cumplimiento de la regulación vigente y la mejora continua en la mitigación de estos riesgos. En ese marco los principales procedimientos que se llevaron a cabo fueron: identificación de riesgos y factores desencadenantes de riesgos financieros y de mercado relevantes; diseño de pruebas de estrés; riesgo de liquidez, de crédito, de tasa de interés, de mercado y análisis de suficiencia de capital.

## Auditoría Interna

La gestión del área mantuvo especial énfasis en la evaluación y monitoreo del funcionamiento del sistema de control interno con el objetivo de asegurar una razonable efectividad en el desarrollo de las operaciones, una adecuada confiabilidad de la información contable, financiera y operativa, y un apropiado cumplimiento de las leyes y normas aplicables. Todo ello respaldado por el plan anual aprobado por el Directorio y los organismos de control, profundizando la aplicación de matrices de riesgo y efectuando -con intervención del Comité de Auditoría- el seguimiento y control de la implantación de las recomendaciones, lo cual ha permitido asegurar la correcta cobertura de riesgos.

El sistema de control interno fue analizado en su conjunto y demostró un razonable grado de efectividad, con muy acotados niveles de fraudes, tanto internos como externos y aseguró un desarrollo adecuado de los negocios. Asimismo, se verificó la existencia y cumplimiento del Programa de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo implementado por la Entidad.

El desarrollo del Programa de Aseguramiento y Mejora de la Calidad (PAMC) permitió consolidar y elevar el nivel de desempeño de la Auditoría Interna, agregando valor a los procesos referidos a la gestión de riesgos y control en beneficio del Banco y sus empresas controladas.

Hacia el cierre del ejercicio la UAI del Banco obtuvo la certificación IRAM en el marco del Referencial IRAM 13:2103 - Requisitos de Gestión de Calidad, que acredita que la UAI cumple y posee un Sistema de Gestión de Calidad que la hace acreedora a tal distinción.

## Unidad Antilavado

Con el objeto de dotar a esta Unidad de mejores recursos el Directorio mediante Resolución del 19/O6/14 aprobó su nueva estructura conformada

*Among the component of the area, the Operational Risk Management unit manages the activities of low risk analysis qualitative and quantitative models, coordinating its actions with those responsible for managing the risks inherent to the activity they perform, using different procedures such as reporting operational risk events; identification, analysis and treatment of relevant events; treatment of alerts; operational risk self-assessment process and the analysis and risk management of information assets.*

*For its part, the Financial Risk Management @ Markets unit manages the joint activities of the processes that are required in order to manage financial risks, market and strategic banking, ensuring compliance with current regulations and continuous improvement in mitigating these risks. In this context the main procedures that were performed were: identifying financial and market risks; design of stress tests; liquidity risk, credit, interest rate, market and capital adequacy analysis.*

## Internal Audit

*The management of this area maintained special emphasis on the evaluation and monitoring of the operation on the internal control system in order to ensure reasonable development effectiveness of operations, reliability of proper accounting, financial and operational information and appropriate compliance laws and regulations. All supported by the approved annual plan, the implementation of risk matrices, the intervention of the Audit Committee, the monitoring and control of the implementation of the recommendations, which has ensured the right coverage.*

*The internal control system was analyzed as a whole and showed a reasonable degree of effectiveness with very limited levels of fraud, both internal and externally ensured proper development of business. Similarly, the existence and enforcement of the Prevention of Money Laundering and Terrorism Financing implemented by the Bank was completed.*

*Development Program Assurance and Improvement (DPAI) allowed for consolidation and raise the level of performance of the Internal Audit, adding value to the processes of related risk management and control for the benefit of the Bank and its controlled subsidiaries.*

*Towards the end of the year the Bank obtained IRAM certification under the IRAM 13 Reference: 2103 - Quality Management Requirements, certifying that the UAI complies and has a Quality Management System that makes it deserving such a distinction.*

## Anti-money Laundering unit

*In order to give this Unit the best resources on 06/19/14 the Board of Directors issued a resolution to adopt a new*



por las Subgerencias de “Control Operativo Antilavado” y la de “Políticas y Cumplimiento Antilavado”.

Se continuó con el control y análisis de las operaciones que exceden los límites dispuestos por el BCRA y la Ley N° 25246 y modificatorias en lo referido a lavado de dinero, conocimiento de clientes y detección de operaciones definidas como inusuales.

Se elevaron al Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas, los informes de análisis de operaciones inusuales reportados posteriormente a la Unidad de Información Financiera (UIF). Se dio cumplimiento y se informó al citado comité sobre el congelamiento administrativo de bienes y dinero en virtud de las resoluciones de la UIF.

Se encuentra en proceso de implementación Fase II el sistema automatizado de Control VIGIA el que permitirá desarrollar un perfil transaccional del cliente. Durante el año se puso en funcionamiento en la Sucursal Piloto “Congreso”.

Con motivo de las sucesivas prórrogas de la Ley N° 26860 (Exteriorización voluntaria de la tenencia de moneda extranjera en el país y en el exterior), se efectuó el análisis y estudio de todos los casos y se informaron al Comité respectivo.

Se realizó el control de las políticas y procedimientos antilavado en todas las empresas vinculadas con la debida intervención del Comité sobre el cumplimiento de normativa vigente.

Se celebró un “Convenio de Cooperación” entre la UIF y el Banco representados por sus respectivos Presidentes, mediante el cual, las partes se comprometieron a cooperar mutuamente con el objetivo de brindar capacitación tendiente a lograr la especialización de empleados, funcionarios y profesionales en aquellos aspectos normados por la Ley N° 25246 y sus modificatorias.

## Seguridad Bancaria

Se trabajó con el propósito de mantener altos estándares en materia de prevención y detección de ilícitos. Con tal objetivo, se realizaron distintas acciones a fin de adecuar el marco normativo y verificar la seguridad física en sucursales a través de los dispositivos de seguridad instalados e implementados, entre los que se destacaron:

- Mantenimiento, actualización y ampliación de circuitos cerrados de televisión (CCTV) en filiales: atendiendo las disposiciones del BCRA en sus comunicaciones “A” 5308 y 5136.
- Proyecto de instalación del Sistema Integral de Video Vigilancia IP (SIVVIP) en el edificio de Casa Central y en la sucursal Plaza de Mayo: se dio comienzo al proyecto que contempla la reubicación

*structure formed by the Management of “Money Laundering Control Operations” and the “Policies and Compliance Money Laundering area”.*

*The monitoring and analysis of transactions was continued for those that exceed the limits set by the BCRA and Law No. 25.246 as amended with regard to money laundering, customer knowledge and detection defined as unusual transactions.*

*The Control and Prevention of Money Laundering, terrorist financing and other illicit activities, reports of unusual transactions analysis subsequently were reported to the Financial Intelligence Unit (UIF). It was informed that this committee had capabilities for freezing of assets and money under the resolutions of the UIF.*

*It is in process of phase II implementation process with automated control system VIGIA which will allow for a transactional customer profile. During the year, it was put into operation on a Pilot basis the Branch in “Congress”.*

*Law No. 26860 (voluntary Externalization of the possession of foreign currency in the country and abroad) Act, called for analysis and study of all cases that were performed and reported to the Committee.*

*Control of anti - money laundering policies and procedures were performed on all companies linked with proper intervention of the Committee on compliance with regulations.*

*An “Agreement for Cooperation” between the UIF and the Bank represented by their Presidents, where the parties committed themselves to cooperate with each other in order to provide training aimed at achieving the specialization of employees, officers and professionals in those aspects regulated by Law No. 25246, as amended.*

## Banking Security

*It had worked with the purpose of maintaining high standards in the prevention and detection of crimes. To this end, various measures to adapt the regulatory framework and verify the physical security branches through devices installed and implemented security, among which the followings were made:*

- *Maintenance, updating and expansion of closed-circuit television (CCTV) on subsidiaries: meeting the provisions of BCRA in its communication “A” 5308 and 5136.*
- *Installation project Comprehensive IP Video Surveillance System (SIVVIP) in the Headquarters building and the Plaza de*

de cámaras conforme avanza la refuncionalización del lay out de la planta operativa.

- Centro de Procesamiento Centralizado (CPC): se instaló un sistema compuesto por 18 cámaras distribuidas en forma estratégica dentro del recinto y con el monitoreo del video en el Centro de Cómputos.
- Control de accesos: con el objetivo de mejorar el sistema de control de acceso al edificio de la Casa Central se instaló el equipamiento correspondiente y se comenzó la definición de los detalles de la implementación del software en la red del Banco.
- Carpeta virtual con documentación de seguridad para sucursales: durante el año se avanzó en el proceso de digitalización que abarcó el 96% de los documentos correspondientes a las sucursales de CABA y el 27% del resto del país.

Dentro del Programa de Actualizaciones de los Recursos Humanos, personal de seguridad bancaria juntamente con el Instituto de Capacitación se capacitó a funcionarios de conducción en materia específica.

## Seguridad de la Información

Se continuó trabajando en el establecimiento de un Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI) que posibilitó la mitigación del riesgo en cada uno de los procesos de negocios del Banco, alineado con los objetivos, políticas y normas de seguridad de la información, a fin de garantizar la confidencialidad, integridad y auditabilidad. Para ello se desarrollaron nuevos estándares y procedimientos de seguridad dentro de un proceso de mejora continua.

En cuanto al monitoreo y control de actividades, se trabajó en la implementación de una herramienta para mejorar los mecanismos de centralización, reguardo y explotación de eventos de distintas fuentes e infraestructuras. Se incorporaron nuevos controles y en consecuencia, nuevas métricas al tablero de control diseñado.

Se implementó y configuró una solución para automatizar el control de cumplimiento de estándares de seguridad en los servidores de la red.

Se realizaron controles periódicos y se mantuvo monitoreada la infraestructura tecnológica. En lo que respecta a la seguridad en las comunicaciones se implementó la solución adquirida para detección y prevención de intrusos (IDS-IPS), que permite detectar y alertar sobre actividades intrusivas y/o anómalas dentro de los sistemas del Banco.

Se avanzó en el proyecto de capacitación a distancia, bajo la coordinación del Instituto de Capacitación, generándose el primer curso virtual que fue incorporado como parte de los cursos de inducción a distancia.

*Mayo Branch kicked off the project that includes the relocation of cameras as the revamping of the lay out of the operating plant progresses.*

- *Centralized Processing Centre (CPC): a system consisting of 18 cameras strategically distributed within the enclosure and video monitoring in the Computer Center were installed.*
- *Access control: with the aim of improving the control system to the building of the Headquarters appropriate equipment was installed as well as the definition for the details of the software implementation at the Bank’s network.*
- *The virtual folder with branches documents security: during the year progress was made in the digitization process covering 96% of the documents relating to branches of CABA and 27% of the rest of the country.*

*Within the Program Human Resources Updates banking security personal resources together with the training Institute were Trained as officials with specific subject.*

## Computer Security

*It continued with the work of establishing a management system information security (MSIS) that allowed the mitigation of risk in each of the business process of the Bank, in line with the objectives, policies and standards of information security, to ensure the confidentiality, integrity and auditability. For this new safety feature, standards and procedures were developed.*

*As for monitoring and controlling activities, it was worked on the implementation of a tool to improve the mechanisms of centralization, shelter save and exploitation of events from different sources and infrastructure. New controls and consequently new metrics were designed for the control panel.*

*It was implemented and configured a solution to automate the control of compliance with safety standards on network servers.*

*Periodic checks were made and kept monitored IT infrastructure. With respect to communications, security solutions were acquired for intrusion detection and prevention (IDS-IPS) to detect and warn of intrusive and/or abnormal activities within the Bank’s systems were implemented.*

*Progress was made in the distance learning project, coordinated by the institute of training, generating the first virtual course hat was built as part of induction remote courses.*

## Asuntos Legales

El área continuó trabajando en la coordinación y desarrollo de servicios de asesoramiento legal para el Banco en temas de gestión de créditos, gestión de asuntos legales institucionales, asesoría jurídica, notarial y pericial. Se priorizó una asistencia jurídica integral, expeditiva, eficiente y oportuna que posibilite el resguardo de los bienes de la institución.

Con respecto a las causas judiciales generadas por la aplicación de la legislación de emergencia (Ley N° 25798 de Refinanciación de deudas hipotecarias de viviendas únicas y sus posteriores, Leyes N° 26167 y 26497) se continuó monitoreando los procesos en curso, los cuales se redujeron significativamente respecto del ejercicio anterior.

A fin de lograr un adecuado ordenamiento y actualización, tanto en Casa Central como en las representaciones legales del interior del país, se efectuó la depuración de la cartera judicial y se procedió a archivar las causas cuyo estado así lo admitían.

En cumplimiento a lo dispuesto en la Carta Orgánica del Banco, participó en la redacción y revisión de convenios internacionales, líneas de crédito subsidiadas por el Gobierno Nacional y en toda actividad que establezca el Gobierno Nacional en materia de política económica y financiera.

En el marco de la Comunicación "A" 5460 del BCRA "Protección de los usuarios de servicios financieros", se trabajó en la adecuación de las operaciones y en las formas de contratación con usuarios y clientes.

Conforme a las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional a través de la Ley 26860, se analizaron las dudas jurídicas que surgieron a partir de los distintos pedidos de exteriorización voluntaria de la tenencia de moneda extranjera en el país y en el exterior.

Se realizaron adecuaciones al texto vigente del Código de Gobierno Societario y se prestó colaboración en la confección del Código de Protección al Inversor y Reglas de Ética y Conducta aprobado por el Honorable Directorio.

Frente al surgimiento de políticas públicas y acciones internacionales relativas a la lucha contra el lavado de dinero, financiamiento del terrorismo, entre otros, el área participó activamente en el análisis de la actualización normativa. Se trabajó con el área Internacional en la posición que asumirá el Banco a fin de compatibilizar la normativa interna con la internacional con el objeto de evitar sanciones internacionales a través de sus filiales radicadas en el exterior.

Durante el año fue creada la Representación Legal San Ramón de la Nueva Orán (Salta) en cuya localidad se habilitó el funcionamiento de la justicia federal.

## Legal Issues

The area continued to work on the coordination and development of legal advisory services to the Bank on credit management, institutional management of legal affairs, legal, attorney and expert advice. Expeditious, efficient and timely comprehensive legal assistance to enable safeguarding the assets of the institution were prioritized.

Regarding the lawsuits generated by the application of emergency legislation (Law No. 25798 of Refinancing mortgage debt of unique homes and Law No. 26167 and 26497), it was continued to monitor the ongoing processes, which were significantly reduced from the previous year.

In order to achieve an adequate system update, for both Headquarters and in the legal representation within the country, the purification of the judicial portfolio was performed and proceeded to file those cases that warranted such treatment.

In compliance with the provisions of the Charter of the Bank, it was participated in the drafting and revision of international agreements, credit lines subsidized by the National Government and in all activities established by the National Government's economic and financial policy.

In the framework of Communication "A" 5460 of the BCRA "Protection of consumers of financial services", it was worked on the adequacy of operations and ways of contracting with users and customers.

Under the measures adopted by the Government through Law 26860, legal questions that arose from the various orders of voluntary externalization of foreign currency held in the country and abroad were analyzed.

Adjustments to the current text of the Code of Corporate Governance were made and collaboration in the preparation of Investor Protection Code and Rules of ethics and conduct approved by the Honorable Board was approved.

Facing the emergence of public policies and international actions relating to the fight against money laundering, terrorist financing, among others, the area actively participated in the analysis of regulatory update. It worked with the International area in the position assumed by the Bank in order to harmonize domestic legislation with the international order to avoid international sanctions through its affiliates located abroad.

During the year it was created the Legal Representation San Ramon de la Nueva Oran (Salta) town in which the operation of the federal courts was established.

## Informe de Gestión en el País<sup>11</sup>

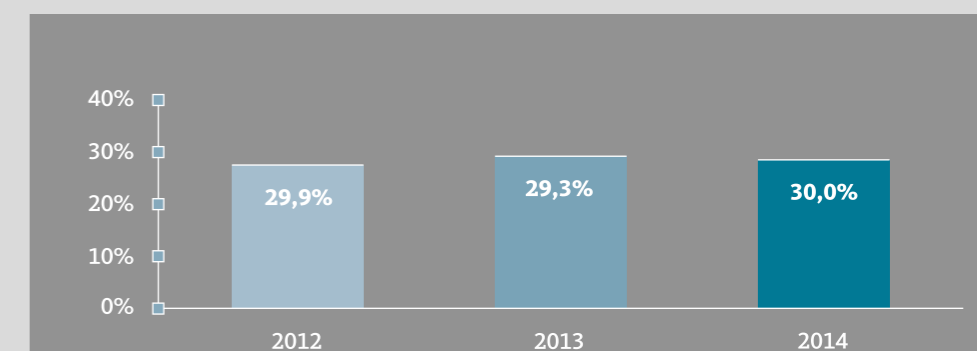
Los depósitos totales representaron el 86,3% del total del pasivo, crecieron un 33,4% con respecto al año anterior y sumaron al cierre del ejercicio 293.931,5 millones de pesos, en tanto los del Sector Privado no Financiero con un saldo de 132.751,1 millones de pesos se incrementaron un 44,6%. Las imposiciones en pesos registraron un incremento de 30,9%, y las de moneda extranjera tuvieron la misma tendencia con una variación positiva del 69,3% con saldos de 270.145,9 y 23.785,6 millones de pesos, respectivamente. La participación de los depósitos totales en el Sistema Financiero a diciembre de 2014 fue del 30%.

## Management Report on the Country<sup>11</sup>

Total deposits accounted for 86.3% of total liabilities, increased by 33.4% over the previous year-end and totaled 293,931.5 million pesos, while those of Non-Financial Private Sector with a balance of 132,751.1 million pesos increased 44.6%. The peso deposits increased by 30.9%, and foreign currency had the same trend with a positive variation of 69.3% with balances of 270,145.9 and 23,785.6 million pesos, respectively. The share of total deposits in the Financial System as of December 2014 was 30%.

EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DEPÓSITOS TOTALES EN EL SISTEMA FINANCIERO

TREND OF DEPOSITS IN THE FINANCIAL SYSTEM

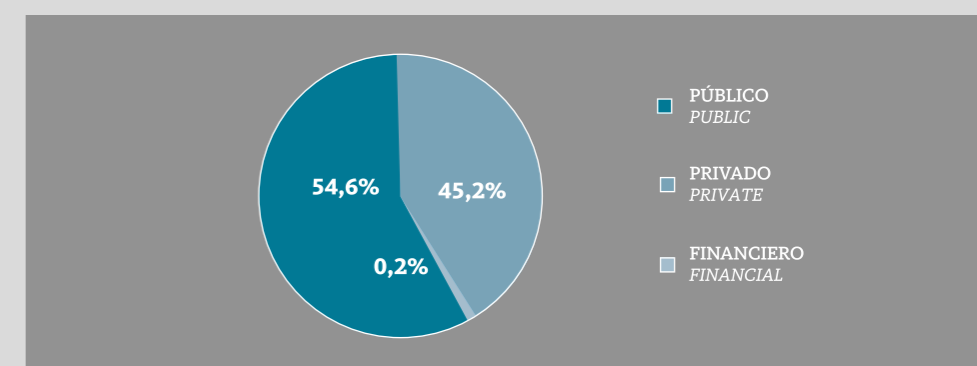


En la composición por sectores, el Sector Público participó con un 54,6%, el Sector Privado no Financiero con un 45,2% y el Sector Financiero con un 0,2%. En el segmento pesos se registraron participaciones del 55,7% para el Sector Público, 44,1% para el Sector Privado no Financiero y 0,2% para el Sector Financiero. Con respecto a los depósitos en moneda extranjera la composición por sectores fue la siguiente: 42,8% para el Sector Público y 57,2% para el Sector Privado no Financiero.

As far as the composition by sector, the Public Sector shared 54.6%, the Non-Financial Private Sector with 45.2% and the Financial Sector with 0.2%. The segment pesos shared 55.7% for the Public Sector, 44.1% for Non-Financial Private Sector and 0.2% for the Financial Sector. The foreign currency deposit composition by sector was as follows: 42.8% for Public Sector and 57.2% for Non-Financial Private Sector.

DEPÓSITOS TOTALES CLASIFICACIÓN POR SECTOR

TOTAL DEPOSITS CLASSIFIED BY SECTOR



(11) Las participaciones del BNA en el Sistema Financiero son de construcción propia en base a publicaciones del BCRA.

(11) BNA participations in the Financial System were self-built based on publications from the BCRA.

Por naturaleza, la cartera correspondiente al Sector Privado no Financiero mostró la siguiente composición al cierre de 2014: depósitos en cuentas corrientes 21,7%, depósitos a plazo fijo 42,2%, depósitos en cajas de ahorro 30,6% y otros 5,5% (incluye intereses devengados a pagar).

La participación de los depósitos del Sector Privado del **Banco de la Nación Argentina** en el Sistema Financiero considerando capitales, clasificados por jurisdicción tuvieron un comportamiento dispar entre las diferentes provincias, estos guarismos oscilaron entre el 10,7% y el 61,9%; en tanto que, para el total país alcanzó el 18,5%, superior al 16,9% registrado al cierre del año anterior.

*The components of the portfolio corresponding to the Non-Financial Private Sector showed the following elements at the end of 2014: checking deposits 21.7%, time deposits 42.2%, savings deposits 30.6% and others 5.5% (includes accrued interest payable).*

*The participation of Private Sector deposits from the Banco de la Nación Argentina in the Financial System considering principals, ranked by jurisdiction had an uneven performance across provinces, these figures ranged between 10.7% and 61.9%; while in the total country reached 18.5%, up slightly from 16.9% at the end of last year.*

PARTICIPACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO (CAPITALES) POR JURISDICCIÓNES PRIVATE SECTOR DEPOSITS PARTICIPATION IN THE FINANCIAL SYSTEM BY PROVINCES/JURISDICTIONS			
JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA
JURISDICTION	MARKET SHARE	JURISDICTION	MARKET SHARE
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	19,9%	Mendoza	38,2%
Buenos Aires	13,6%	Misiones	21,8%
Catamarca	61,9%	Neuquén	10,7%
Córdoba	18,2%	Río Negro	24,3%
Corrientes	21,9%	Salta	15,5%
Chaco	19,4%	San Juan	15,3%
Chubut	13,8%	San Luis	16,9%
Entre Ríos	20,3%	Santa Cruz	35,0%
Formosa	21,5%	Santa Fe	16,5%
Jujuy	16,8%	Santiago del Estero	17,0%
La Pampa	16,0%	Tierra del Fuego	12,6%
La Rioja	28,9%	Tucumán	20,4%
<b>TOTAL</b>		<b>18,5%</b>	

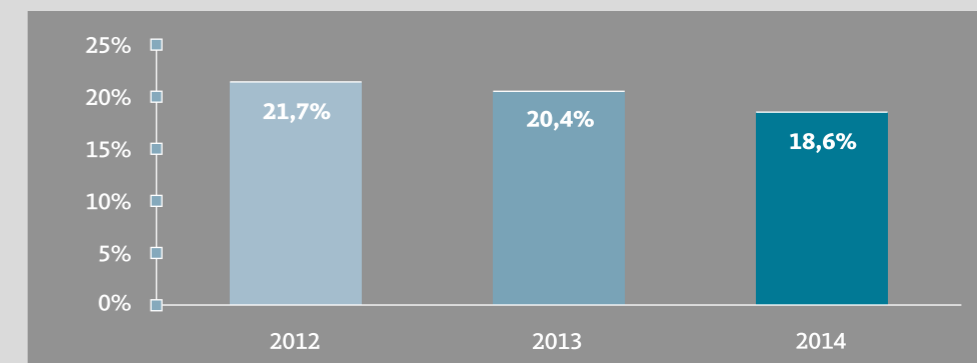
Los préstamos totales registraron un aumento interanual del 7,7% con un saldo de 124.016,1 millones de pesos y una participación en el Sistema Financiero del 18,6% (considerando saldos de capital, ajustes de capital e intereses y antes de netear provisiones).

En la composición por moneda se verificó la preeminencia de los préstamos otorgados en pesos, con un saldo a diciembre de 2014 de 119.967,1 millones de pesos (96,7% sobre los préstamos totales) registrando un crecimiento del 7,9% respecto al año anterior; mientras que los préstamos en moneda extranjera alcanzaron los 4.048,9 millones de pesos para el mismo período con un incremento de 2,4%.

*Total loans recorded an annual increase of 7.7% with a balance of 124,016 million pesos and a share in the Financial System of 18.6% (considering principal balances, adjustments of principal and interest and before provisions).*

*In the currency composition preeminence of loans in pesos was confirmed with a balance as of December 2014 of 119,967.1 million pesos (96.7% of total loans) registering a growth of 7.9% over the last year; while foreign currency loans amounted to 4,048.9 million pesos for the same period with an increase of 2.4%.*

EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS TOTALES EN EL SISTEMA FINANCIERO  
TREND OF LOANS IN ARGENTINA



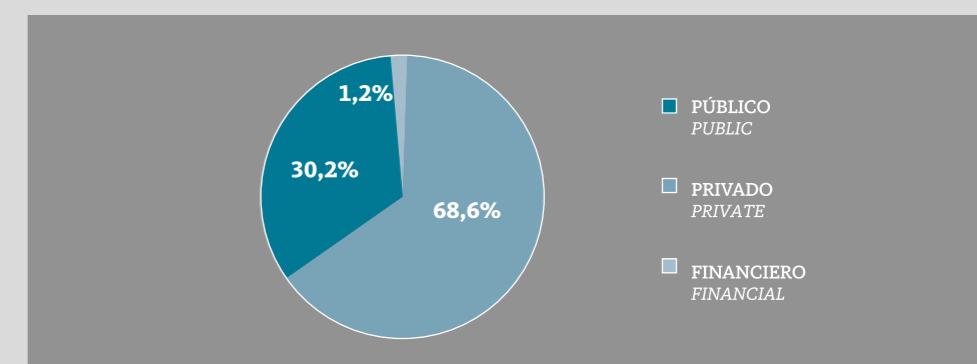
A diciembre de 2014 el 68,6% de la asistencia crediticia, 85.116,2 millones de pesos, tuvo como destinatario al Sector Privado no Financiero, verificándose un aumento en los saldos de la cartera del 12,7% (9.614,7 millones de pesos) respecto a igual período del año anterior. El incremento estuvo conformado mayormente por aumentos en las carteras de Préstamos Personales (4.419,4 millones de pesos; 11.427,7 millones de pesos saldo a diciembre de 2014) y Financiación MyPymes (1.116,4 millones de pesos; 15.223 millones de pesos saldo a diciembre de 2014).

El 30,2% de los préstamos correspondió al Sector Público cuyo saldo al cierre del ejercicio fue de 37.426,8 millones de pesos, con una caída interanual de 2,4%.

*At December 2014, the 68.6% of credit assistance or 85,116.2 million pesos was granted to the Non-Financial Private Sector, with an increase in portfolio balances of 12.7% (9,614.7 million pesos) over the same period. The rise was largely due to an increase in the portfolios to Finance Personal loans (4,419.4 million pesos, with 11,427.7 million pesos at December 2014), and the Financing of MyPymes (1,116.4 million pesos; with a balance of 15,223 million pesos as of December 2014).*

*Loans to the Public Sector had a share of 30.2% and accounted for a balance of 37,426.8 million pesos, with an annual decrease of 2.4%.*

PRÉSTAMOS TOTALES CLASIFICACIÓN POR SECTOR  
TOTAL LOANS CLASSIFIED BY SECTOR

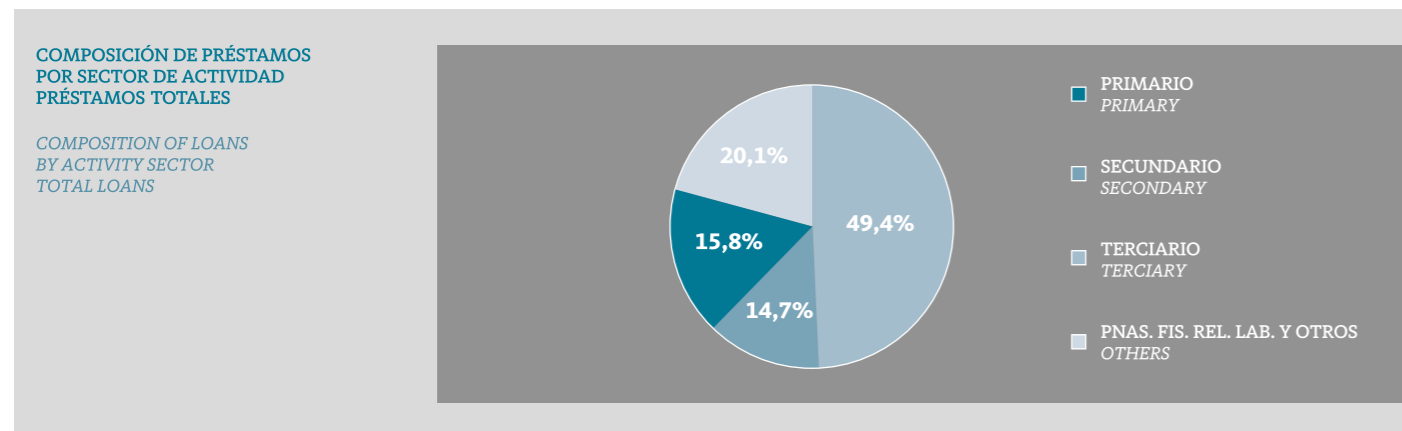




PRÉSTAMOS TOTALES				TOTAL LOANS IN THE COUNTRY
Clasificación por actividad				Total loans classified by activities
Saldo de capital al 31 de diciembre de 2014 (en millones de pesos)				as of December 31, 2014 (million pesos)
SECTOR	BNA	SISTEMA	PARTICIPACIÓN	SECTOR
	BNA	SYSTEM	PARTICIPATION	SECTOR
<b>PRIMARIO</b>	<b>18.912,879</b>	<b>73.529,989</b>	<b>25,7%</b>	<b>PRIMARY</b>
Cultivos y servicios agrícolas	15.389,066	43.377,603	35,5%	Crops and agribusiness
Cría de animales y servicios pecuarios	2.405,475	16.470,434	14,6%	Livestock and cattle raising
Caza, captura de animales y silvicultura	10.110	683,345	1,5%	Wildlife hunting and forestry
Pesca	30,446	527,638	5,8%	Fishing
Explotación de minas y canteras	1.077,782	12.470,969	8,6%	Exploitation of mines and quarries
<b>SECUNDARIO</b>	<b>17.606,599</b>	<b>106.902,522</b>	<b>16,5%</b>	<b>SECONDARY</b>
Elabor. de prod. alimenticios y bebidas	4.829,382	32.688,031	14,8%	Elaboration of foodstuffs and beverages
Fabric. de prod. textiles y cuero	862,973	6.711,727	12,9%	Manufacturing of textiles and leather products
Fabric. de sustancias y productos químicos	1.997,233	17.424,291	11,5%	Manufacturing of chemical products and substances
Fabric. de maquinaria, equipos e instrumentos	2.041,852	10.121,071	20,2%	Manufacturing of machinery, equipment and instruments
Fabric. de vehículos y equipos de transporte	1.867,199	8.705,356	21,4%	Manufacturing of vehicles and transport equipment
Otros	6.007,960	31.252,046	19,2%	Other
<b>TERCIARIO</b>	<b>58.947,335</b>	<b>213.207,115</b>	<b>27,6%</b>	<b>TERTIARY</b>
Electricidad, gas y agua	775,053	4.972,686	15,6%	Electricity, gas and water
Construcción	1.758,973	13.748,511	12,8%	Construction
Comercio	6.333,581	56.728,742	11,2%	Commerce
Servicios	50.079,728	137.757,176	36,4%	Services
<b>PERSONAS FÍSICAS EN RELACIÓN DE DEPENDENCIA LABORAL</b>	<b>21.929,919</b>	<b>232.204,158</b>	<b>9,4%</b>	<b>PHYSICAL PERSON IN LABOR TRANSITION</b>
<b>NO IDENTIFICADA</b>	<b>2.043,092</b>	<b>22.046,874</b>	<b>9,3%</b>	<b>REST UNIDENTIFIED</b>
<b>TOTAL</b>	<b>119.439,824</b>	<b>647.890,658</b>	<b>18,4%</b>	<b>TOTAL</b>

Por actividad, el **Banco de la Nación Argentina** destinó la mayor proporción de su cartera al sector terciario, 49,4%, al sector primario el 15,8%, al sector secundario el 14,7% y el 20,1% en personas físicas en relación de dependencia laboral y resto de actividades.

*Banco de la Nación Argentina allocated the largest proportion of its portfolio to the tertiary sector 49.4%, primary sector 15.8%, secondary sector 14.7% and 20.1% to employed individuals and other activities.*



El **Banco de la Nación Argentina** alcanzó el 18,4% de participación en los préstamos del Sistema Financiero (considerando sólo saldos de capital). La participación por sectores, fue la siguiente: del 25,7% en el sector primario, en el sector secundario del 16,5%, en el sector terciario del 27,6%, en el sector familias (personas físicas en relación de dependencia laboral) del 9,4% y en el resto de actividades del 9,3%.

*Banco de la Nación Argentina reached 18.4% share of loans in the Banking System (considering only principal balances). Participation by sector was as follows: 25.7% to the primary sector, 16.5% to the secondary sector, 27.6% to the tertiary sector, 9.4% to the families sector (employed individuals) and 9.3% to other activities.*

La participación del **Banco de la Nación Argentina** en el Sistema Financiero en el segmento de préstamos al Sector Privado no Financiero en el país considerando capitales fue del 14%, con participaciones significativas en gran parte de las jurisdicciones.

*The participation of Banco de la Nación Argentina in the Financial System's segment of loans to the Non-Financial Private Sector in the country including principals was 14%, with significant holdings in large jurisdictions.*

PARTICIPACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA FINANCIERO (CAPITALES) POR JURISDICCIÓNES			
PRIVATE SECTOR PARTICIPATION OF LOANS IN THE FINANCIAL SYSTEM BY PROVINCES			
JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	JURISDICCIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA
JURISDICTION	MARKET SHARE	JURISDICTION	MARKET SHARE
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	12,8%	Mendoza	29,2%
Buenos Aires	10,6%	Misiones	19,1%
Catamarca	56,1%	Neuquén	6,8%
Córdoba	17,7%	Río Negro	22,8%
Corrientes	19,3%	Salta	9,2%
Chaco	14,0%	San Juan	10,5%
Chubut	8,2%	San Luis	10,0%
Entre Ríos	18,0%	Santa Cruz	24,9%
Formosa	7,3%	Santa Fe	23,1%
Jujuy	11,3%	Santiago del Estero	9,1%
La Pampa	18,8%	Tierra del Fuego	4,1%
La Rioja	22,6%	Tucumán	16,3%
<b>TOTAL</b>			<b>14,0%</b>

### Segmentación y Calidad de Cartera

Con respecto a diciembre 2013 se registraron incrementos de 2,2% en la cartera comercial, 25,8% en la de consumo y vivienda y del 26% en la Cartera Comercial asimilable a consumo.

### Segmentation and Portfolio Quality

*In reference to December 2013 there was an increase of 2.2% during the year recorded in the commercial portfolio, 25.8% in consumer and housing, and 26% in the Commercial Loans for consumption.*

La calidad de la cartera total, sin considerar créditos irrecuperables (cartera en situación normal sobre cartera total) se ubicó en el 99%, y la del Sector Privado no Financiero en el 98,5%. Para la Cartera Comercial fue del 98,9%, para la Cartera de Consumo y Vivienda 99,3% y para la cartera Comercial Asimilable a Consumo del 99%.

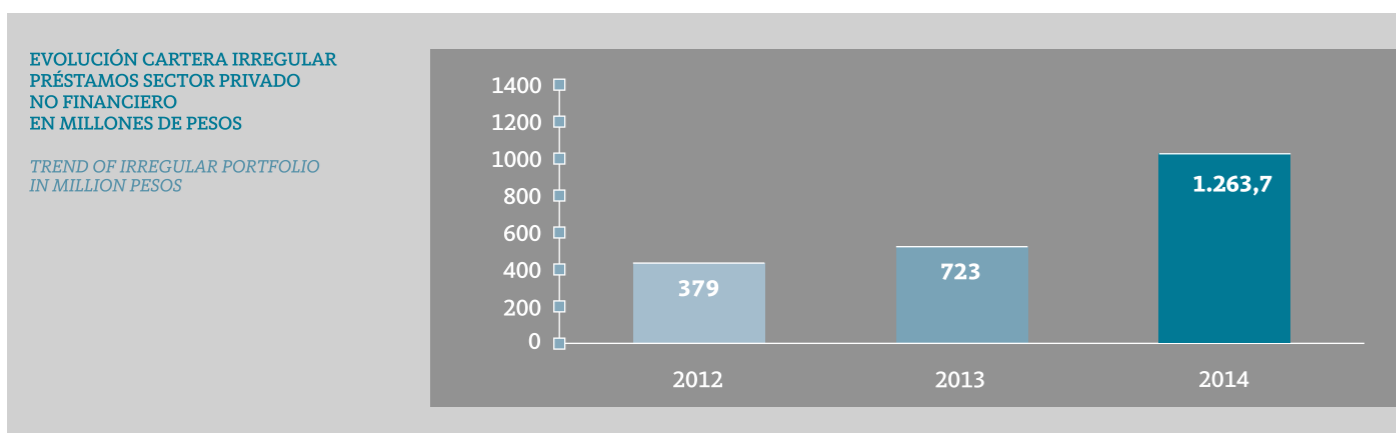
*The quality of the overall portfolio, regardless of unrecoverable loans (normal loan portfolio to total loans) stood at 99%, and for the Non-Financial Private Sector was 98.5%. For Commercial Loans and Housing was 99.3% and for Commercial Consumer Loans was 99%.*

La cartera irregular del Sector Privado no Financiero al término del cuarto trimestre de 2014 fue de 1.263,7 millones de pesos, 74,8% superior a la registrada en el mismo período del año anterior, y representó un 1,5% de la cartera de Préstamos a dicho sector; luego de incluirse los préstamos castigados dicho indicador se elevó a 2,4%. En tanto que el indicador

*The irregular portfolio of Non-Financial Private Sector at the end of the fourth quarter of 2014 was 1,263.7 million pesos, 74.8% higher than in the same period last year, accounting for 1.5% of the portfolio of Loans to this sector; after inclusion of written off loans, the indicator rose to 2.4%. While the indicator for*

Previsiones/Cartera Irregular se ubicó en 212%, inferior al registrado en el año anterior (307,1%).

Allowance/Non-Performing Loans was 212%, lower than in the previous year (307.1%).



El patrimonio neto de cierre fue de 39.347,3 millones de pesos, con una variación interanual positiva del 46,1%.

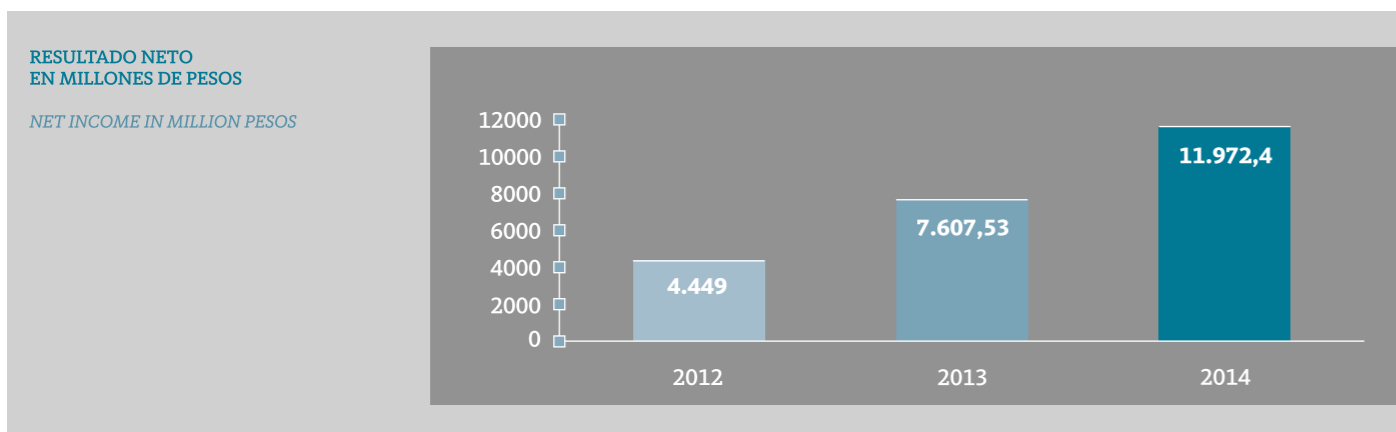
The closing net worth was 39,347.3 million pesos, with a positive annual variation of 46.1%.

## Resultados

## Results

El Resultado Neto del ejercicio arrojó una utilidad de 11.972,4 millones de pesos, 4.364,9 millones de pesos superior (57,4%) al registrado en 2013.

The Net Result for the year was a profit of 11,972.4 million pesos, 4,364.9 million pesos higher (57.4%) than in 2013.



El Margen Bruto de Intermediación Financiera alcanzó los 24.284,3 millones de pesos y se ubicó un 47,3% por encima del determinado en el ejercicio anterior. Los Ingresos Financieros tuvieron un incremento del 43,3% (12.511,2 millones de pesos), este incremento fue determinado principalmente por efecto del aumento de la cartera de préstamos en los distintos segmentos de clientes (fundamentalmente intereses por Otros Préstamos) y el resultado por tenencia de títulos públicos. Los Egresos Financieros crecieron un 38% (4.714,8 millones de pesos). Este aumento fue originado por el mayor pago de Intereses por Depósitos a Plazo Fijo, generado de manera determinante por el crecimiento de este producto.

Gross Margin of Financial Intermediation reached 24,284.3 million pesos and stood at 47.3% above the previous year. Financial Revenues increase by 43.3% (12,511.2 million pesos), this increase was mainly determined by the effect of increasing the loan portfolio in the different segments of customers and the holding of government securities. The Financial Expenses increased 38% (4,714.8 million pesos). This increase was caused by higher paying Interest on Time Deposits generated by the large growth of this product.

Las filiales del exterior arrojaron un resultado positivo de 54,3 millones de pesos, 51,2% menor al alcanzado en el ejercicio anterior.

Foreign affiliates recorded positive results of 54.3 million, 51.2% lesser than the one achieved in the previous year.

El Resultado Neto por Intermediación Financiera fue de 17.936,1 millones de pesos y registró un incremento interanual del 67,9%.

Net Income from Financial Intermediation was 17,936.1 million pesos recorded an annual increase of 67.9%.

Los Gastos de Administración alcanzaron un saldo al cierre de 2014 de 9.748,1 millones de pesos con un aumento en el período diciembre 2013/14 del 32,7%. La cobertura de Gastos de Administración con Ingresos por Servicios fue del 52,9%.

Administrative Expenses reached a balance at year-end 2014 of 9,748.1 million pesos with an increase in the period December 2013/2014 of 32.7%. Coverage of Administrative Expenses with Service revenue was 52.9%.

Por último, el Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias y del Aporte al Tesoro Nacional (Planilla Anexa Art. 27 Ley 26895) ascendió a 18.568,5 millones de pesos, y resultó un 65,9% superior al alcanzado en 2013.

Finally, Income Before Taxes and Contribution to the National Treasury (Annexed Form Art. 27 Law 26895) amounted to 18,568.5 million pesos, and was 65.9% higher than in 2013.

## Empresas Controladas

## Controlled Companies

Continuaron impulsándose los productos ofrecidos por las sociedades vinculadas, potenciando su contribución sinérgica con el **Banco de la Nación Argentina**. Seguidamente se reproducen los principales aspectos a destacar de las acciones desarrolladas durante el ejercicio 2014; señalándose que Nación AFJP S.A. continúa a la espera de la autorización para ejecutar su nuevo objeto social (administración de los aportes voluntarios y depósitos convenidos oportunamente transferidos al ANSES). Esta circunstancia se expone en las notas a los Estados Contables del Balance Consolidado.

It was continued with the launching of products offered by affiliated companies, enhancing their synergistic contribution to **Banco de la Nación Argentina**. The following illustration covers key highlights of actions taken during the year 2014; noting that Nación AFJP SA still waits for authorization to implement its new corporate purpose (administration of voluntary contributions and deposits promptly transferred to ANSES). This fact is disclosed on the notes to the Consolidated Financial Statements.

## Nación Bursátil S.A.

## Nación Bursátil S.A.

El mercado bursátil argentino se caracterizó por el alza de los valores de la mayoría de los distintos activos, con una suba interanual del 61%. El año 2014 fue muy positivo para la empresa que logró una mejora en sus ingresos operativos superior al 53% respecto al ejercicio anterior, pasó de 14,6 millones de pesos a 22,4 millones de pesos.

The Argentine stock market was characterized by higher values of most assets, with an annual increase of 61%. The year 2014 was very positive for the company, which achieved an improvement in its operating income exceeding 53% over the previous year; it rose from 14.6 million pesos to 22.4 million pesos.

Los ingresos relacionados a colocaciones en el mercado primario registraron un incremento del 30,3% respecto al año anterior y los ingresos por intermediación en el mercado secundario crecieron un 76,9% para el mismo período.

Revenues related to loans in the primary market registered an increase of 30.3% over the previous year and revenues from trading on the secondary market grew 76.9% for the same period.

Por su parte, los resultados financieros y por tenencia se duplicaron respecto al año anterior y totalizaron en el ejercicio 3,3 millones de pesos.

Meanwhile, financial results doubled over the previous year and totaled 3.3 million pesos.

Los gastos de administración registraron un incremento del 39%, producto principalmente del aumento de los gastos variables y de recursos humanos. El resultado del ejercicio antes de impuestos fue de 8,1 millones de pesos, lo que representó un 38% del patrimonio neto al cierre, y de 5,3 millones de pesos después de la deducción de impuesto a las ganancias, fue la ganancia más alta desde que se fundó la compañía.

Administrative expenses recorded an increase of 39%, mainly due to the increase in variable costs and human resources. The income before tax was 8.1 million, which represented 38% of net assets at the end, and 5.3 million pesos after deduction of income tax, registering highest earning since the company was founded.

En setiembre de 2014 representó un cambio fundamental desde la creación de la compañía, debido a que la Comisión Nacional de Valores dispuso la inscripción de Nación Bursátil S.A. como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral asignándole el N° 26 en el Registro que lleva dicha Entidad.

September 2014 represented a fundamental change since the creation of the company, because the National Securities Commission ordered the registration of Nación Bursatil SA as Clearing, Settlement and Integrated Trading Agent, and assigned it No. 26 in the register for such institutions.



## Nación Leasing S.A.

La destacada incidencia de Nación Leasing S.A. en las economías regionales asociada a proyectos productivos contó con la generación de sinergias con el Gobierno Nacional. Así, durante el 2014 se continuó otorgando asistencia para la adquisición de automotores, maquinaria agrícola y vial con subsidio de tasa por parte de la Secretaría de Transporte. Se firmó un convenio con la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa a fin de fomentar la producción de bienes de capital local, apoyando con tasas preferenciales a la industria nacional que apuesta por aumentar sus niveles de inversión mediante la adquisición de un bien de capital nacional.

Nación Leasing S.A. fue designada por el Gobierno Nacional para que los organismos de la Administración Pública Nacional adquieran sus vehículos automotores garantizando un proceso transparente y los mejores precios. En el 2014 el saldo de capital de vehículos comprados en el marco del Decreto del PEN N° 1188/12 superó los 495 millones de pesos.

En este escenario la compañía se posicionó en el segundo lugar en el mercado argentino considerando el saldo de cartera y cantidad de contratos vigentes; habiendo sido la empresa de leasing con mayor crecimiento durante el ejercicio 2014.

Los bienes otorgados en leasing registraron un incremento interanual del 47,2% alcanzando los 2.802 bienes entregados (1.903 en diciembre de 2013).

El ejercicio finalizó con un saldo de cartera superior a los 1.480 millones de pesos, conformado por un 61,5% (911 millones de pesos) del sector privado y 38,5% (569,6 millones de pesos) del sector público, verificándose un crecimiento de la cartera total del 63% respecto al cierre de 2013. Se monetizaron operaciones 1.034 millones de pesos, superior en un 78% a las realizadas el año anterior.

La cartera del sector privado por actividad presentaba al cierre del ejercicio la siguiente distribución: 26% destinada a las actividades de transporte, 23% al sector agropecuario, 20% a la industria, 19% a los servicios y 12% a la construcción. En cuanto a la distribución geográfica el 34,6% le correspondió a CABA, 27,8% a la provincia de Buenos Aires, 13% a la provincia de Santa Fe, 4,5% a la provincia de Córdoba, 3,9% a la provincia de Corrientes y el 16,2% a las restantes provincias.

El resultado alcanzado por la compañía en 2014 fue de 64 millones de pesos antes de impuestos.

## Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

El patrimonio administrado por la Sociedad a fines del presente ejercicio fue de 12.918 millones de pesos ocupó el primer puesto en el ranking con el 10% del total de la industria, con un incremento del 81,5% respecto del cierre de ejercicio 2013.

Los principales fondos administrados en el año fueron:

**Pellegrini Renta Fija:** con un patrimonio de 965,1 millones de pesos representó

## Nación Leasing SA

*The outstanding impact of Nación Leasing SA in regional economies associated with productive projects included the creation of synergies with the national government. Thus, during 2014 continued providing assistance for the purchase of automobiles, agricultural machinery and subsidized road ways by the Ministry of Transport. An agreement with the Ministry of Small and Medium Enterprises was made in order to promote the production of local capital goods, supporting at preferential rates the domestic industry that is committed to increasing their levels of investment by acquiring domestic assets.*

*Nación Leasing SA was designated by the Government as the medium by which all agencies of the National Public Administration will acquire all their motor vehicles, ensuring a transparent process and the best prices. In 2014 the total balance of vehicles purchased under the Decree PEN No. 1188/12 exceeded 495 million pesos.*

*In this scenario the company was ranked second in the Argentine market considering its portfolio balance and the amount of existing contracts; it was the highest growth leasing company during the year 2014.*

*The assets recorded under leasing had an increase of 47.2%, reaching 2,802 delivered items (1,903 in 2013).*

*The current exercise was ended with a portfolio balance of more than 1,480 million pesos, made up 61.5% (911 million pesos) from the private sector and 38.5% (569.6 million pesos) from the public sector, reaching a growth over the total portfolio of 63% compared to 2013. Operations were monetized for a value of 1,034 million pesos, 78% higher than those made in the previous year.*

*The portfolio of private sector activity at year-end had the following distribution: 26% to transportation, 23% to agriculture, 20% to industry, 19% to services and 12% to construction. In terms of geographical distribution Province: 34.6% to CABA, 27.8% to Buenos Aires, 13% to Santa Fe, and 4.5% to Córdoba, 3.9% to Corrientes and 16.2% to remaining provinces.*

*The income earned by the company in 2014 was 64 million pesos before taxes.*

## Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión

*The assets managed by the Company at the end of this year were 12,918 million pesos, reaching the first place in the ranking with 10% of the total industry, up 81.5% from year 2013.*

*The main funds administered during the year were:*

*Pellegrini Renta Fija: with a level of assets of 965.1 million pesos*

un 3,7% del mercado de fondos de renta fija a corto plazo (incremento del 107% con respecto al patrimonio administrado a fines del 2013). Retorno del 25,7%.

**Pellegrini Renta Fija ahorro:** administra 152 millones de pesos con el 3,3% del mercado de fondos de renta fija a mediano plazo. Rendimiento del 28,8%.

**Pellegrini Renta Pública mixta:** con 29,6 millones de pesos de patrimonio administrado (incremento del 63,7% con respecto al ejercicio 2013).

**Pellegrini Renta Fija Pública:** lanzado en julio de 2014, finalizó el año siendo el principal fondo de renta fija a largo plazo del país (representa un 30% de dicho mercado), con un patrimonio administrado de 960,4 millones de pesos. Rendimiento 5,2%.

**Pellegrini Renta Pesos:** fondo insignia y principal fondo monetario del mercado, el cual duplica a su principal competidor (posee el 37,8% del mercado de dinero). Finalizó el 2014 con un patrimonio administrado de 8.737,4 millones de pesos. Rendimiento 16,4%.

**Pellegrini Desarrollo Argentino Fondo Común de Inversión Abierto:** destinado exclusivamente a Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura. Finalizó el año con un patrimonio administrado de 1.007 millones de pesos y un crecimiento respecto al año anterior de 1035% (representó un 13,2% del mercado en su sector). Rendimiento 20,7%.

**Pellegrini Acciones:** con un incremento patrimonial del 88,7% administra un patrimonio de 32,8 millones de pesos. Rendimiento 59,8%.

**Pellegrini Integral:** (Fondo de Renta Mixta) administra 23,4 millones de pesos (incremento del 51,6% con respecto al patrimonio administrado a fines de 2013). Rendimiento 38,3%.

**Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes:** continuó siendo el fondo testigo del sector. Destinado a Instrumentos de Oferta Pública originados por Pymes, presentó un crecimiento interanual del 71%, con un patrimonio administrado de 999 millones de pesos al cierre del ejercicio (posee una participación del 18,7% del mercado en su sector). Rendimiento 21,6%.

Otros fondos administrados, con sus respectivos patrimonios y rendimientos fueron los siguientes: **Pellegrini Exporta Fondo Común de Inversión Abierto Pymes** (0,9 millones de pesos; 21,2%); **Pellegrini Agro** (2,4 millones de pesos; 12,7%) y **Pellegrini Renta** (7,6 millones de pesos; 14,5%).

El resultado neto de Impuesto a las Ganancias alcanzó los 60,2 millones de pesos. Por la administración de los recursos propios se obtuvieron ingresos por 24,1 millones de pesos.

## Nación Factoring S.A.

La compañía profundizó su consolidación en el mercado a partir de la generación de un volumen de negocios record en la historia de la empresa.

*representing a 3.7% of the market for short term fixed income (increase of 107% compared to 2013). Return 25.7%.*

*Pellegrini Renta Fija ahorro: 152 million pesos administered with 3.3% of the market for fixed income medium term. Return 28.8%.*

*Pellegrini Renta Pública: with 29.6 million pesos in assets under management (63.7% increases over fiscal 2013).*

*Pellegrini Renta Pública Fija: started business in July 2014 and ended the year being the main long term fixed income in the country (representing 30% of the market), and with managed assets of 960.4 million pesos. Return 5.2%.*

*Pellegrini Renta Pesos: insignia entity and main money market fund, which doubles that of its main competitor (owns 37.8% of the money market). It ended 2014 with assets under management of 8,737.4 million. Return 16.4%.*

*Pellegrini Desarrollo Argentino Fondo Común de Inversión Abierto: intended solely for Productive Projects and Infrastructure Regional Economies. Finished the year with assets under management of 1,007 million pesos, an increase over the previous year of 1,035% (it represented a 13.2% market share in its sector). Return 20.7%.*

*Pellegrini Acciones: had an 88.7% increase in managed assets of 32.8 million pesos. Return 59.8%.*

*Pellegrini Integral: (Mixed Income Fund) manages 23.4 million pesos (an increase of 51.6% compared to assets under management in 2013). Return 38.3%.*

*Pellegrini empresas argentinas FCI abierto pymes: continue the fund witnessing the sector. Intended for Public Offering Instruments originated from SMEs, it showed a growth of 71%, with managed assets of 999 million pesos at year-end (it holds a 18.7% market share in its sector). Return 21.6%.*

*Other funds managed, with their respective assets and returns were as follows: Pellegrini Exporta Fondo Común de Inversión Abierto Pymes (0.9 million pesos; 21.2%); Pellegrini Agro (2.4 million pesos; 12.7%) and Pellegrini Renta (7.6 million pesos; 14.5%).*

*The net income after Taxes amounted to 60.2 million pesos. On the administration of its own equity funds, a net income of 24.1 million pesos was earned.*

## Nación Factoring SA

*The company expanded its consolidation in the market from generating the highest record in the history of the company.*



Se incrementó el número de operaciones a partir de la incorporación de nuevos clientes y la fidelización de los existentes. Este salto cuantitativo fue posible merced al aporte de capital por 80 millones de pesos realizado durante el ejercicio por el **Banco de la Nación Argentina**, como principal accionista.

Ello permitió incrementar su flujo operativo elevando los niveles de asistencia, orientado a atender las necesidades de evolución y capital de trabajo, básicamente de empresas Pyme. La empresa modificó este año su estrategia en cuanto a cobertura de riesgos, modificó cualitativamente su cartera, que al cierre contó con el 60% de operaciones “con recurso”.

El volumen total negociado en el año, fue de 2.452 millones de pesos superior en un 51% al volumen operado en el ejercicio anterior y en un 36% al fijado en el Plan de Negocios. El resultado del período fue de 67 millones de pesos (antes de impuestos), con un incremento del 96% respecto del ejercicio 2013.

### Nación Fideicomisos S.A.

La compañía afianzó su posición dominante en la prestación de soluciones especializadas e innovadoras a través de la figura del fideicomiso, destinadas fundamentalmente a proyectos con alto impacto en la economía real y el desarrollo económico del país.

Actuando en sus roles de organizador, estructurador y fiduciario, Nación Fideicomisos S.A. colocó en oferta pública la 2° Serie del Fideicomiso MBT (Manuel Belgrano y Timbúes) con un monto colocado en el mercado de capitales de 87,1 millones de dólares estadounidenses y la 3° Serie del Fideicomiso SIFER creado por el Decreto del PEN N° 976/01, bajo la cual fueron emitidos VRD (Valores Representativos de Deuda) Clase I por 1.275 millones de pesos y Clase II por 225 millones de pesos, que completan el monto colocado de 1.500 millones de pesos.

Se suscribió el Fideicomiso Financiero y de Administración “FONDEAR” (Fondo para el desarrollo Económico Argentino) bajo el régimen de oferta privada, con la finalidad de aplicar los fondos provenientes de los bienes fideicomitidos, constituidos por los Aportes de Tesoro Nacional, a promover la inversión en sectores estratégicos para el desarrollo económico y social del país.

En el año se suscribieron cuatro nuevos contratos de fideicomisos, manteniéndose en el mismo nivel de fideicomisos administrados el año anterior.

Durante 2014 se continuó trabajando en la estructuración de fideicomisos de administración de los sectores público y privado, concretándose los siguientes proyectos:

- Fideicomiso de Administración y Financiero TGN - Acuerdo Transitorio Decreto N° 458/2010 y Fideicomiso de Administración y Financiero TGS - Acuerdo Transitorio Decreto N° 1918/09: suscriptos el 31 de marzo de 2014. Ambos fideicomisos han derivado de los acuerdos transitorios celebrados con la UNIREN (Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos) en el marco de la renegociación de los contratos de las licencias de transporte de gas natural y de la readecuación transitoria de

*The number of operations increased from the addition of new customers and retention of existing ones. This quantitative jump was made possible by the capital contribution of 80 million pesos made during the year by the Banco de la Nación Argentina, as the main shareholder.*

*This allowed an increase of its operating cash flow by raising levels of assistance aimed at meeting the needs of development and working capital, primarily of SME companies. This year the company changed its strategy regarding hedging, qualitatively changed its portfolio, which at the end had a 60% of operations “with recourse”.*

*The total trading volume for the year was 2,452 million pesos higher by 51% of the volume traded in the previous year and by 36% to set in the Business Plan. The income for the period was 67 million pesos (before taxes), up 96% from the year 2013.*

### Nación Fideicomisos SA

*The company strengthened its dominant position in the rendering of specialized and innovative solutions across trusts, primarily for projects with high impact on the real economy and economic development.*

*Acting in their roles of organizer, arranger and trustee, Nación Fideicomisos, SA public offering placed in the 2nd Series of the Trust MBT (Manuel Belgrano and Timbúes) with an amount placed in the capital market of US \$ 87.1 million and 3rd Series Trust SIFER created by Decree PEN No. 976/01, under which were issued VRD (Debt Securities) Class I by 1,275 million pesos and Class II by 225 million pesos, which supplemented the amount placed of 1,500 million pesos.*

*Financial trust and administration was signed “FONDEAR” (Argentine Fund for economic development) under the regime of private offering, in order to apply the proceeds of the trust for investments, constituted by contributions from the National Treasury, to promote investment in strategic sectors for economic and social development.*

*In the year four new trust agreements were formed, maintaining the same level of the trusts managed the previous year.*

*During 2014 it was continued to work on structuring management trusts for the public and private sectors, constituting the following projects:*

- “Fideicomiso de administración y financiero TGN” - Interim agreement and Decree No. 458/2010 and financial administration trust TGS - Interim agreement Decree No. 1918-1909: subscribed on March 31, 2014. Both trusts have resulted from the temporary agreements with UNIREN (Unit for renegotiation and analysis of utility contracts) as part of the renegotiation of contracts for the licensing of natural gas transportation and temporary readjustment of tariffs. Two

tarifas. Se constituyeron dos fideicomisos Transportadora Gas del Norte S.A. y Transportadora Gas del Sur S.A.

- Fideicomiso de Administración “Pago Soberano Ley 26984” suscripto el 22 de noviembre de 2014 entre Nación Fideicomisos S.A., como fiduciario, y el Estado Nacional a través del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
- Fideicomiso de Administración AySA - Planta Depuradora Berazategui - Planta Potabilizadora Paraná de Las Palmas Adenda III.

Los márgenes de rentabilidad durante el 2014 registraron una importante expansión, el margen operativo fue del 29,3% y el margen neto representó el 39,4% de ingresos por servicios prestados, lo que representó un aumento del 133% y del 148%, respectivamente, comparado con el año anterior.

El resultado del ejercicio neto de impuesto a las ganancias fue de 46,6 milles de pesos.

La agencia Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. mantuvo en 2014 la calificación 3+ FD que asignara a Nación Fideicomisos S.A., el año anterior.

### Nación Seguros de Retiro S.A.

Las empresas del mercado de seguros se han mantenido estables en los últimos años, tanto en su número como en su estructura, llegando a un total de 182 entidades aseguradoras al cierre del ejercicio 2014. Nación Seguros de Retiro S.A. participa con el 7,9% en el mercado de seguros dentro de su segmento y ocupa la segunda posición en ranking (datos período octubre de 2013 a septiembre de 2014).

El ramo más fuerte comercializado por la empresa lo constituyó el de Retiro Colectivo, donde las primas tuvieron un crecimiento del 61% y la póliza del **Banco de la Nación Argentina** registró el mayor volumen de primas emitidas, representando un 69% del ramo y el 67% de la producción total de año.

En el ejercicio 2014 la cartera de inversiones mostró un crecimiento del 32%, 766 millones de pesos. Dicho incremento se explica por la rentabilidad de la cartera que alcanzó los 786 millones de pesos y que contribuyó a lograr un stock de inversiones de 3.411 millones de pesos.

Dando cumplimiento a la Resolución N° 37163/12 de la Superintendencia de Seguros de la Nación el 14,5% del total de las inversiones está representado por activos que financian Proyectos Productivos y de Infraestructura.

El resultado del ejercicio, neto de impuestos, fue de 97,1 millones de pesos.

### Nación Seguros S.A.

La compañía registró con respecto al año anterior un incremento en la producción de primas del 32%, alcanzando al cierre del ejercicio los 3.421,3 millones de pesos, conformada en un 65,7% por seguros patrimoniales y el 34,3% restante por seguros personales.

*trusts “Transportadora Gas del Norte SA” and “Transportadora Gas del Sur SA” were established.*

- “Fideicomiso de Administración “Pago Soberano Ley 26984” signed on November 22, 2014 between Nación Fideicomisos SA, as trustee, and the Federal Government through the Ministry of Economics and Public Finance.
- “Fideicomiso de Administración AySA” - Wastewater Treatment Plant - Treatment Plant Berazategui- Paraná de Las Palmas Adenda III.

*Profit margins during 2014 recorded a major increase, the operating margin was 29.3% and net margin represented 39.4% of revenue from services, which was an increase of 133% and 148%, respectively, compared with the previous year.*

*The net income after taxes for the year was 46.6 thousand pesos.*

*The agency Fitch Argentina SA kept the rating 3+ FD for 2014; same rating was assigned to Nación Fideicomisos, SA for the previous year.*

### Nación Seguros de Retiro SA

*Companies in the insurance market have remained stable in recent years, both in number and in structure, reaching a total of 182 insurance companies in 2014. Nación Seguros de Retiro SA participates with 7.9% of the insurance market and ranks second (for data periods October 2013 to September 2014).*

*The strongest trench marketed by what was the Collective Retirement, where premiums had a growth of 61% and the policy of the Banco de la Nación Argentina recorded the highest volume of premiums written, representing 69% of the trench and 67% of the total production of the year.*

*In 2014 the investment portfolio showed a growth of 32% with 766 million pesos. This increase is explained by the profitability of the portfolio that amounted to 786 million pesos and contributed to a total investment of 3,411 million pesos.*

*In compliance with Resolution No. 37163/12 of the Superintendent of Insurance of the Nation, the 14.5% of total investments it is represented by assets that finance Productive and Infrastructure Projects.*

*The net income after taxes for the year was 97.1 million pesos.*

### Nación Seguros SA

*The company recorded over the previous year increase in the production of premium of 32% for 3,421.3 million, comprised 65.7% of property insurance and 34.3% of personal insurance.*

El aumento de la producción de seguros patrimoniales respecto al año anterior fue del 32,3%, impulsado mayormente por los ramos automotores, técnico, aeronavegación y motovehículos. En lo que respecta al seguro de personas el crecimiento del ejercicio fue del 32,7%.

En cuanto a su posicionamiento en el mercado se ubicó en el octavo puesto del ranking, con una participación del 2,7%.

El resultado técnico de la compañía ascendió a los 136,8 millones de pesos, resultado generado principalmente por la línea Seguro de Personas cuyo superávit técnico alcanzó los 310,6 millones.

El resultado del ejercicio, neto de impuestos, fue de 399,5 millones de pesos. La cartera de inversiones mostró un incremento del 67,2%, equivalente a 940,5 millones de pesos. Complementariamente Nación Seguros S.A. ha materializado su participación contribuyendo al desarrollo económico y social, realizando inversiones que financien a la economía real las que totalizaron los 455,6 millones de pesos, el 19,5% de su cartera de inversiones.

Cabe destacar, que en su carácter de aseguradora del Estado Nacional, continuó suscribiendo riesgos con YPF, Transener, ENARSA, Aerolíneas Argentinas y Gendarmería Nacional, entre otras empresas y organismos públicos.

### Nación Reaseguros S.A.

El reaseguro, identificado como el seguro de las aseguradoras, es indispensable para el desarrollo de la actividad ya que permite compensar los desequilibrios de las carteras de seguros que puedan afectar la solvencia de las compañías; dentro de este marco Nación Reaseguros S.A. tiene como objetivo principal ser la compañía que brinde capacidad de Reaseguro a los negocios del Estado Nacional.

La relación con el **Banco de la Nación Argentina**, Nación Seguros S.A. y el Estado Nacional determinó una fuerte sinergia que generó ventajas competitivas diferenciales que crearon un escenario favorable para el desarrollo y crecimiento de oportunidades de negocios, acorde a las perspectivas de la compañía y el potencial crecimiento de un mercado que se inicia.

El resultado del ejercicio, neto de impuestos, arrojó una ganancia de 18,8 millones de pesos, mientras que el resultado técnico fue positivo en 10,4 millones de pesos.

Se emitieron primas por 632,7 millones de pesos con la siguiente composición: 38% Incendio, 27% Responsabilidad Civil, 9% Técnico, 9% Agropecuarios y Forestales y 8% Aeronavegación.

Durante el ejercicio Nación Reaseguros S.A. recibió la integración de capitales pendientes por parte del **Banco de la Nación Argentina** por 105 millones de pesos.

*The increased production of property insurance over the previous year was 32.3%, mostly automotive, technical, and air navigation. With regard to personal insurance, the yearly growth was 32.7%*

*In terms of market positioning it was ranked eighth with a share of 2.7%.*

*The company's technical result amounted to 136.8 million pesos, mainly due to the result from Personal Insurance line whose technical surplus reached 310.6 million pesos.*

*The net income after taxes was 399.5 million pesos. The investment portfolio showed an increase of 67.2%, equivalent to 940.5 million pesos. Additionally Nación Seguros SA has materialized participation contributing to economic and social development, making investments to finance the real economy which totaled 455.6 million pesos, 19.5% of its investment portfolio.*

*Remarkably, in its capacity as insurer of the National State, it was continued underwriting risks with YPF, Transener, ENARSA, Aerolíneas Argentinas and National Gendarmerie, among other companies and public agencies.*

### Nación Reaseguros SA

*Reinsurance, identified as insurers of the insurance companies, is essential for the development of the activity because it allows compensation for imbalances on insurance portfolios that may affect the solvency of companies; within this framework Nación Reaseguros SA main objective is to be the company that provides reinsurance capacity to the business with the Federal Government.*

*The relationship of Banco de la Nación Argentina, Nación Seguros SA and the Argentine Government established a strong synergy generated by differential competitive advantages which created a favorable market environment for the development and growth of business opportunities, according to the prospects of the company and the potential growth of a market that was started.*

*Net income after taxes was 18.8 million pesos, while the technical result was 10.4 million pesos.*

*Policies were issued for 632.7 million pesos with the following composition: 38% Fire, 27% Liability, 9% Technical, Agricultural and Forestry 9% and 8% Air Navigation.*

*During the year Nación Reaseguros SA received a contribution to capital from Banco de la Nación Argentina for 105 million pesos.*

### Nación Servicios S.A.

La actividad central de la compañía es la de brindar soluciones de "Medios de Pago"; dentro de este concepto trabaja en una diversidad de productos como tarjetas de débito, de crédito, préstamos y tarjetas SUBE (Sistema Único de Boleto Electrónico) y sobre distintos eslabones de la cadena de valor: personalizado, procesamiento, administración y comercialización.

Respecto a la tarjeta SUBE se consolidaron los aspectos relacionados con la implementación de atributos sociales y de recarga diferida, además de la reestructuración de los Centros de Atención SUBE y la implementación de la devolución de saldos a través de terminales automáticas.

En 2014 se amplió la red de Centros de Atención SUBE (CAS), inaugurándose los siguientes: Estación Once, San Justo, Montserrat, Caseros y San Martín en reemplazo del de José León Suárez. El total de usuarios atendidos fue de 2,3 millones.

Se incorporaron nuevas funcionalidades al producto SUBE entre las cuales se destacaron el pago Autopistas del Sol y Oeste y pago de garrafa social a solicitud de YPF.

Con respecto a la fuerza de ventas Nación Servicios S.A. comercializó una amplia gama de productos financieros, siendo el **Banco de la Nación Argentina** y sus empresas vinculadas su principal cliente.

Nación Servicios S.A. participó activamente a través de su fuerza de ventas, en la colocación de préstamos del programa PRO.CRE.AUTO en sus dos etapas, con 15.560 solicitudes liquidadas por 1.516 millones de pesos. En cuanto a la comercialización de productos corporativos, se realizaron operaciones de leasing por 37,7 millones de pesos y de factoring por 288,3 millones de pesos.

Se prestaron servicios de tecnología y de recursos humanos especializados a las sociedades anónimas vinculadas: Nación Seguros, Nación Fideicomisos, Nación Factoring y Nación Bursátil.

Con relación al proyecto SUBE se trabajó en el despliegue de una nueva infraestructura de comunicaciones y se reemplazaron sistemas de terceros por sistemas propios.

Se continuó con la administración y procesamiento de tarjetas de crédito que operan en redes de cajeros automáticos y en terminales de punto de venta de las marcas PymeNación, MasterCard y Bancat Multiservicios.

La empresa al cierre del ejercicio registró un resultado neto positivo de 12,5 millones de pesos.

### Nación Servicios SA

*The central activity of the company is to provide solutions "Means of payment"; this concept covers a variety of products such as debit cards, loans, credit card SUBE (Unique System Electronic Ticket) and various links in the chain of value: personalized, processing, administration and marketing.*

*In reference to the card SUBE there were issues related to implementation of social attributes and recharge deferred, in addition to restructuring Care Centers SUBE and implementation of the devolution of balances through automatic terminals were consolidated.*

*During 2014 it was expanded the network SUBE (CAS) and opened the following centers: Once Station, San Justo, Montserrat, Caseros and San Martin and replacing Jose Leon Suarez. The total number of users served was 2.3 million pesos.*

*New features were incorporated into the SUBE product from which outstand the payment of Autopistas Del Sol, Oeste and payment of social benefits at the request of YPF.*

*The selling force of Nación Servicios SA has sold a wide range of financial products and Banco de la Nación Argentina and its related firms remained its main client.*

*Nación Services SA actively participated through its sales force, in placing loans under the PRO.CRE.AUTO program in two stages with 15,560 claims settled for 1,516 million pesos. Leasing operations for a total of 37.7 million pesos were performed while in factoring 288.3 million pesos.*

*Specialized technology and human resources services were provided for related corporations: Nación Seguros, Nación Fideicomisos, Nación Factoring and Nación Bursatil.*

*In reference to the project SUBE, it was extended towards the deployment of new communications infrastructure and third-party systems, which were replaced with own systems.*

*It was continued with the administration and credit card processing networks operating in ATMs and POS terminals of PymeNación, MasterCard and Bancat Multi-Services.*

*The company recorded a net income of 12.5 million pesos for the year.*



## FILIALES DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES BRANCHES IN THE FEDERAL DISTRICT

CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES	
CASA CENTRAL	Bartolomé Mitre 326
ABASTO	Avda. Corrientes 3302
ADUANA	Azopardo 350
ALMAGRO	Avda. Corrientes 4279
ARSENAL	Avda. Entre Ríos 1201
AVDA. ALVEAR	Avda. Alvear 1936
AVDA. BOYACÁ	Avda. Boyacá 32
AVDA. CÓRDOBA	Avda. Córdoba 4402
AVDA. CORRIENTES	Avda. Corrientes 345
AVDA. DE LOS CONSTITUYENTES	Avda. de los Constituyentes 5451
AVDA. DE MAYO	Avda. de Mayo 1464
AVDA. GAONA	Avda. Gaona 1800
AVDA. LA PLATA	Avda. La Plata 739
AVDA. MARTÍN GARCÍA	Avda. Martín García 878
AVDA. PUEYRREDÓN	Avda. Pueyrredón 2120
AZCUÉNAGA	Avda. Santa Fe 2299
BALVANERA	Avda. Corrientes 2156
BARRACAS	Avda. Montes de Oca 1699
BELGRANO	Avda. Cabildo 1900
BOCA DEL RIACHUELO	Avda. Almirante Brown 1101
BOEDO	Avda. Independencia 3599
BULNES	Avda. Rivadavia 3726
CABALLITO	Avda. Rivadavia 5199
CABALLITO SUR	Avda. La Plata 1455
CABILDO	Avda. Cabildo 2902
CARLOS CALVO	Bernardo de Irigoyen 1000
CARLOS PELLEGRINI	Carlos Pellegrini 899
CATALINAS	San Martín 1145
COLEGIALES	Avda. Federico Lacroze 2668
CONGRESO	Avda. Callao 101

CUENCA	Cuenca 2971
EVA PERÓN	Avda. Eva Perón 2616
FEDERICO LACROZE	Avda. Forest 488
FLORES	Avda. Rivadavia 7000
FLORESTA	Avda. Rivadavia 8699
FLORIDA	Florida 101/107
GRAL. MOSCONI	Avda. General Mosconi 3581
GRAL. URQUIZA	Avda. Triunvirato 4802
LAVALLE	Lavalle 593
LINIERS	Avda. Rivadavia 11078
LUIS MARÍA CAMPOS	Avda. Luis María Campos 813
MICROCENTRO	Florida 238
MONROE	Monroe 3640
MONTE CASTRO	Avda. Álvarez Jonte 5298
MONTSERRAT	Alsina 1356
NAZCA	Avda. Nazca 1914
NUEVA CHICAGO	Avda. Juan B. Alberdi 6502
NUEVA POMPEYA	Abraham J. Luppi 1086/90
PALERMO	Avda. Santa Fe 4162
PARQUE PATRICIOS	Avda. Caseros 2902
PATERNAL	Avda. San Martín 2402
PLAZA DE MAYO	Bartolomé Mitre 326
PLAZA MISERERE	Avda. Rivadavia 2856
PLAZA SAN MARTÍN	Avda. Santa Fe 840
SAAVEDRA	Paroissien 2443
SAN CRISTÓBAL	Avda. San Juan 2867
TRIBUNALES	Lavalle 1402
VILLA CRESPO	Avda. Corrientes 5401
VILLA DEL PARQUE	Marcos Sastre 3202
VILLA DEVOTO	Avda. Francisco Beiró 5258
VILLA LUGANO	Murgiondo 4130/32
VILLA LURO	Avda. Rivadavia 10249

VILLA ORTÚZAR	Avda. Álvarez Thomas 1994
WARNES	Warnes 1354
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO AEROPARQUE JORGE NEWBERY	Avda. Rafael Obligado s/nº
ANEXO OPERATIVO AFIP SEDE CENTRAL	Presidente Hipólito Yrigoyen 370
ANEXO OPERATIVO BARTOLOMÉ MITRE	Bartolomé Mitre 343
ANEXO OPERATIVO EDIFICIO CANCELLERÍA	Esmeralda 1212
ANEXO OPERATIVO FLORES	Pedernera 28
ANEXO OPERATIVO MINISTERIO DE AGRICULTURA	Azopardo 1025
ANEXO OPERATIVO MONSERRAT	Presidente Luis Sáenz Peña 310
ANEXO OPERATIVO PALACIO DE HACIENDA	H. Yrigoyen 250 1º piso
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS CONGRESO	Avda. Callao 302
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS LINIERS	Coronel Ramón L. Falcón 6972
ENCOMIENDAS POSTALES INTERNACIONALES	Comodoro Py y Antártida Argentina
I.A.F.	Cerrito 572
SEDE BANCO CENTRAL	Reconquista 266
SEDE EDIFICIO LIBERTADOR	Azopardo 250
SEDE HOSPITAL MILITAR CENTRAL	Avda. Luis María Campos 726
SEDE JEFATURA DE GABINETE	Avda. Presidente Julio A. Roca 782



> **EL BANCO EN EL INTERIOR**  
BRANCHES IN THE REST OF THE COUNTRY

**BUENOS AIRES**

ADOLFO GONZÁLES CHÁVES	Bartolomé Mitre esq. Elicagaray
ADROGUÉ	Esteban Adrogué 1052/58
AEROPUERTO NACIONAL DE EZEIZA	Edif. Corp. de la Emp. Aerop. Argentina 2000 S.A.
AMEGHINO	Silverio Almiró 21/29
AMÉRICA	Rivadavia 301
ARRECIFES	Ricardo Gutiérrez 498
AVDA. 13 - LA PLATA	Avda. 13 N° 115
AVDA. 60 - LA PLATA	Avda. 60 esq. 2
AVELLANEDA	Avda. Mitre 399
AYACUCHO	25 de Mayo 1199
AZUL	San Martín 455/57
BAHÍA BLANCA	Estomba 52
BALCARCE	Calle 15 N° 551
BANFIELD	Alsina 638
BARADERO	Ldor. Gral. San Martín 1218
BARKER	Calle 4 N° 7
BARRIO ACEVEDO - PERGAMINO	Sarmiento 675
BARRIO BELGRANO - JUNÍN	Padre Ghio 291
BARRIO INDEPENDENCIA - MAR DEL PLATA	Avda. Independencia 3617
BARRIO LA PERLA - MAR DEL PLATA	Avda. Libertad 3802
BARRIO LURO - MAR DEL PLATA	Luro 5832
BARRIO PUERTO - MAR DEL PLATA	Avda. Edison 302
BASE NAVAL PUERTO BELGRANO	Maurete s/n° entre Avda. al Centro y Avda. al Hospital
BATÁN	Colectora y Emilio Larraza
BELÉN DE ESCOBAR	Mitre 638
BELLA VISTA	Senador Morón esq. Caprera
BENITO JUÁREZ	Avda. Santana E. Zabalza 1
BERAZATEGUI	Calle 14 N° 4465

BERNAL	Avda. San Martín 464
BOLÍVAR	Avda. Gral. San Martín 501
BOULOGNE	Avda. A. Sáenz 2099
BRAGADO	Avda. Pellegrini 1474
BRANSEN	Avda. Mitre 198
BURZACO	Gral. Roca 869
CALLE 12 - LA PLATA	Calle 57 N° 831 entre 11 y 12
CALLE 4 - LA PLATA	Calle 4 N° 168
CAMPANA	Avda. Ing. A. Roca 152
CAÑUELAS	Avda. Libertad 698
CAPILLA DEL SEÑOR	Urcelay 529
CAPITÁN SARMIENTO	Avda. Pte. J. D. Perón 402
CARHUÉ	Avda. Colón 898
CARLOS CASARES	Avda. San Martín 150
CARLOS TEJEDOR	Alberto H. Almirón 46
CARMEN DE ARECO	Avda. Mitre y Azcuénaga
CASBAS	H. Yrigoyen 400
CASEROS	Juan B. Alberdi 4775
CASTELLI	25 de Mayo 325
CHACABUCO	Belgrano 49
CHASCOMÚS	Avda. Mitre 113
CHIVILCOY	Soarez 1
CIUDADELA	Padre Elizalde 445
CMTE. N. OTAMENDI	Avda. San Martín 194
COLÓN	Calle 47 N° 901
CORONEL DORREGO	Avda. Julio A. Roca 622
CORONEL GRANADA	Mitre esq. Güemes
CORONEL PRINGLES	San Martín 602/26/34
CORONEL SUÁREZ	Sarmiento 101
DAIREAUX	Avda. Julio A. Roca 199
DARDO ROCHA - LA PLATA	Calle 42 esq. 21
DARREGUEIRA	Boulevard H. Yrigoyen 99
DOLORES	Belgrano y Gral. Rico

DON BOSCO - BAHÍA BLANCA	Don Bosco 1285
EL PALOMAR	Itacumbú 634
ENSENADA	La Merced 266
FLORENCIO VARELA	Monteagudo 3237
GONZÁLEZ CATÁN	Doctor Equiza 4482
GRAL. ARENALES	Avda. Mitre 102
GRAL. BELGRANO	Avda. San Martín (15) N° 805
GRAL. LAMADRID	Sarmiento 386
GRAL. MADARIAGA	Avellaneda 281
GRAL. PACHECO	Avda. de los Constituyente 553
GRAL. PIRÁN	San Martín 390
GRAL. RODRÍGUEZ	Carlos Pellegrini 942
GRAL. VILLEGAS	Rivadavia 698
GRAND BOURG	El Callao 1330
GREGORIO DE LAFERRERE	Ruta Provincial N° 21 esq. Monseñor López May
HENDERSON	Rivadavia esq. Almaguer
HUANGUELÉN	Calle 10 esq. 26
HURLINGHAM	Avda. Julio A. Roca 1302
INDIO RICO	Belgrano esq. Mitre
INGENIERO WHITE	Belgrano 3787
ISIDRO CASANOVA	Roma 3271
JOSÉ C. PAZ	Avda. José Altube 1761
JUAN B. ALBERDI	Sarmiento 359
JUAN COUSTE	San Martín 499
JUAN N. FERNÁNDEZ	Calle 35 N° 1202
JUNÍN	Mayor López 26
LA PLATA	Calle 7 N° 826
LANÚS ESTE	Anatole France 1961
LANÚS OESTE	Avda. H. Yrigoyen 4150
LAPRIDA	Avda. San Martín 1100
LAS FLORES	Avda. Gral. Paz 374
LIMA	Avda. 11 N° 245

## El Banco en el Interior

### Branches in the rest of the country

LINCOLN	Avda. L. N. Alem 1200
LLAVALLOL	Avda. Antártida Argentina 1712
LOBERÍA	Avda. San Martín 202
LOBOS	Salgado y Buenos Aires
LOMA NEGRA	Fortabat 1587
LOMAS DE ZAMORA	Leandro N. Alem 15
LOS TOLDOS	Bartolomé Mitre 696
LUJÁN	San Martín 298
MAIPÚ	Belgrano 798
MAR DEL PLATA	San Martín 2594
MARCOS PAZ	Sarmiento 2068 esq. 25 de Mayo
MARÍA IGNACIA (EST. VELA)	Avda. Tandil 401
MARTÍNEZ	Avda. Santa Fe 2122
MERCADO CENTRAL DE BUENOS AIRES (Corp. del Merc. Ctral. de Bs. As.)	Aut. Ricchieri y Boulogne Sur Mer
MERCEDES	Calle 29 N° 448
MERLO	Avda. Libertador 427
MIRAMAR	Avda. Mitre 1501
MONES CAZÓN	Dardo Rocha 315
MONTE	Petracchi 501
MONTE GRANDE	L. N. Alem 158
MORENO	Avda. Libertador 203
MORÓN	Avda. Rivadavia 18100
MUNRO	Avda. Velez Sarsfield 4571/77
NAVARRO	H. Yrigoyen 300
NECOCHEA	Calle 60 esq. 61
NICANOR OLIVERA	Calle 22 N° 1001
NORBERTO DE LA RIESTRA	Avda. Sgto. Cabral 527
NUEVE DE JULIO	Rioja y Avda. Gral. Vedia
OLAVARRÍA	V. López 2900
OLIVOS	Avda. Maipú 2499
ORENSE	Josefina Pacheco de Riglos 41
ORIENTE	Avda. Santamarina 402
PATAGONES	Paraguay 2
PEDRO LURO	Calle 5 esq. 28
PEHUAJÓ	Artigas 589
PÉREZ MILLÁN	Avda. Dr. Raúl Manfredi s/n°
PERGAMINO	San Nicolás 720
PIGÜÉ	Ciudad de Rodez 102
PILAR	Rivadavia 403
PINAMAR	Avda. Shaw 156
PUÁN	Avda. San Martín 499

PUNTA ALTA	Humberto Primo 481
QUILMES	Rivadavia 299
QUIROGA	Avda. Chacón y 28 de Marzo
RAMOS MEJÍA	Rivadavia 13748
RAUCH	Avda. San Martín 501
REMEDIOS DE ESCALADA	Cnel. Beltrán 133
RIVERA	Avda. San Martín esq. de los Colonizadores
ROBERTS	Avda. S. Martín esq. A. L. Duggan
ROJAS	Avda. 25 de Mayo 400
ROQUE PÉREZ	H. Yrigoyen esq. Alsina
SALADILLO	Avda. San Martín 3099
SALLIQUELÓ	Pueyrredón 101
SALTO	San Pablo 401
SAN ANDRÉS DE GILES	Moreno 298
SAN ANTONIO DE ARECO	Alsina 250
SAN CAYETANO	Avda. San Martín 398
SAN FERNANDO	3 de Febrero 999
SAN ISIDRO	Belgrano 385
SAN JUSTO	Arieta 3015
SAN MARTÍN	Mitre 3920
SAN MIGUEL	Avda. Pte. Tte. Gral. Perón 1402
SAN NICOLÁS	Belgrano 101 esq. Sarmiento
SAN PEDRO	Carlos Pellegrini 402
SANTA CLARA DEL MAR	Los Ángeles 197
SANTA TERESITA	Avda. 37 N° 319
SARANDÍ	Avda. Mitre 2727
STROEDER	Santa Fe 450
TANDIL	Gral. Pinto 600
TAPALQUÉ	Avda. 9 de Julio 545
TIGRE	Avda. Cazón 1600
TOLOSA	Avda. 7 y 523
TORNQUIST	Avda. 9 de Julio 402
TRENQUE LAUQUEN	Bvd. Villegas 501
TRES ARROYOS	Avda. Moreno 299
TRES LOMAS	9 de Julio 502
TRISTÁN SUÁREZ	25 de Mayo 54
URDAMPILLETA	Rivadavia 204
VALENTÍN ALSINA	Pte. Tte. Gral. Juan D. Perón 2757
VEDIA	Avda. L. N. Alem 1
VEINTICINCO DE MAYO	Calle 9 N° 900
VERÓNICA	Calle 30 N° 1400
VICENTE LÓPEZ	Avda. Maipú 742
VILLA BALLESTER	Calle Alvear 2615 (ex 278)

VILLA BOSCH	Martín Fierro 6550
VILLA DÍAZ VÉLEZ - NECOCHEA	Calle 83 N° 302
VILLA GESELL	Avda. 3 esq. Paseo 109
VILLA IRIS	M. Belgrano 198
VILLA MADERO	Avda. Crovara 954
VILLA MAZA	Avda. San Martín 101
VILLA MITRE	Falucho 185
VILLA RAMALLO	Avda. del Libertador Gral. San Martín 199
VIRREYES	Avellaneda 3315
WILDE	Avda. Pte. Bartolomé Mitre 6440
ZÁRATE	Avda. Rivadavia 699
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO BARRIO INDEPENDENCIA	Avda. Independencia 3621
ANEXO OPERATIVO BELÉN DE ESCOBAR	Avda. Eugenia Tapia de Cruz 28
ANEXO OPERATIVO BERAZATEGUI	Calle 138 N° 1498
ANEXO OPERATIVO BURZACO	H. Yrigoyen 14820
ANEXO OPERATIVO FLORENCIO VARELA	Dr. Nicolás Bocuzzi 37
ANEXO OPERATIVO ISIDRO CASANOVA	Roma 3261
ANEXO OPERATIVO MAR DEL PLATA	Córdoba 2071
ANEXO OPERATIVO MORENO	Avda. Victorica 875
ANEXO OPERATIVO MORÓN	Mendoza 385/389
ANEXO OPERATIVO SAN MARTÍN	Intendente Campos 1626/34
ANEXO OPERATIVO SAN MIGUEL	Muñoz 1576
ANEXO OPERATIVO SAN NICOLÁS	Avda. Coronel Ramón L. Falcón 331
ANEXO OPERATIVO TIGRE	Avda. Daniel M. Cazón 185
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS MARTÍNEZ	Avda. del Libertador 13988
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS QUILMES	Alvear 625
CENTRO DE ATENCIÓN A EMPRESAS SAN MIGUEL	Avda. Dr. Ricardo Balbín 879
CENTRO DE PAGOS MERLO	Colón 619
SEDE INTI	Avda. General Paz 5445
<b>CATAMARCA</b>	
ANDALGALÁ	San Martín 770
BELÉN	Rivadavia 203
FIAMBALÁ	Avda. de las Américas s/n° esq. Calle Pública
FRAY MAMERTO ESQUIÚ	San Martín 604

LOS ALTOS	Ruta 64 s/n° esq. María Auxiliadora
POMÁN	J. L. Cabrera 966
RECREO	Pte. Perón y Sarmiento
SAN F. DEL V. DE CATAMARCA	República 480
SANTA MARÍA	Bartolomé Mitre 489
TINOGASTA	Juan D. Perón 501
VILLA DOLORES	Avda. Presidente Castillo s/n° esq. M. Ponce
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO SAN FERNANDO DEL VALLE DE CATAMARCA	Avda. Pte. Ramón Castillo 90
CENTRO DE SERVICIOS	Mate de Luna 560
AGENCIA MÓVIL CHUMBICHA	Avda. Belgrano esq. Catamarca
AGENCIA MÓVIL DIRECCIÓN GRAL. DE RENTAS	Chacabuco 881
AGENCIA MÓVIL ICAÑO	Avda. San Martín entre Juan D. Perón e H. Yrigoyen
AGENCIA MÓVIL SAUJIL	Sr. del Milagro y Avda. Juan D. Perón 788
<b>CHACO</b>	
AVDA. 25 DE MAYO	Avda. 25 de Mayo 1298
BARRANQUERAS	Cap. Solari 5
CAMPO LARGO	Güemes esq. Juan M. de Rosas
CHARATA	Bartolomé Mitre 300
COLONIA J. J. CASTELLI	Sarmiento 209
COLONIAS UNIDAS	Dr. Fleming esq. M. Moreno
GRAL. J. DE SAN MARTÍN	12 de Octubre 600
LA LEONESA	Suipacha 354
LAS BREÑAS	San Martín 1538
MACHAGAI	Avda. Belgrano 45
PAMPA DEL INFIERNO	Malvinas 100 esq. 9 de Julio
PRESIDENCIA DE LA PLAZA	San Martín 399
PRESIDENCIA R. SÁENZ PEÑA	Pellegrini 499
QUITILIPÍ	Mendoza 386
RESISTENCIA	Avda. 9 de Julio 101
SANTA SYLVINA	San Martín 379
TRES ISLETAS	Avda. Presidente Perón 104 esq. Sargento Cabral
VILLA ÁNGELA	25 de Mayo 302
VILLA BERTHET	Belgrano 162
<b>CHUBUT</b>	
ALTO RÍO SENGUER	Avda. San Martín 141

COMODORO RIVADAVIA	San Martín 108
ESQUEL	Avda. Alvear 866
PUERTO MADRYN	9 de Julio 127
RAWSON	Avda. San Martín 408
SARMIENTO	España y Uruguay
TRELEW	25 de Mayo 2
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO TRELEW	Avda. H. Yrigoyen 1470
<b>CÓRDOBA</b>	
ADELIA MARÍA	San Martín 199
ALEJANDRO	Bvd. Presidente Gral. Julio A. Roca 347
ALTA CÓRDOBA	Avda. J. B. Justo 2215
ALTA GRACIA	Avda. Belgrano 115
ARIAS	Avda. Córdoba 899
ARROYITO	Avda. Fulvio A. Pagani 809
AVDA. HUMBERTO I°	Avda. Humberto I° 440
AVDA. JUAN B. JUSTO	Avda. Juan B. Justo 3874
AVDA. SABATTINI	Avda. Sabattini 4524
AVDA. VÉLEZ SARSFIELD	Avda. Vélez Sarsfield 898
BALNEARIA	Libertad 165
BARRIO ALTO ALBERDI	Avda. Colón 2152
BARRIO CERRO DE LAS ROSAS	Avda. Rafael Núñez 4203
BARRIO LOS NARANJOS	Avda. Fuerza Aérea Argentina 2990
BARRIO SAN MARTÍN	Avda. Castro Barros 390
BARRIO SAN VICENTE	Entre Ríos 2699
BELL VILLE	Córdoba 600
BERROTARÁN	Rogelio Martínez 197
BRINKMANN	Avda. Belgrano 791
CALCHÍN	Belgrano 701
CANALS	Ing. Agrónomo Raúl Firpo 1
CAPILLA DEL MONTE	Avda. Pueyrredón 438
CÓRDOBA	San Jerónimo 30
CORONEL MOLDES	Avda. 9 de Julio 408
CORRAL DE BUSTOS - IFFLINGER	Córdoba 644
COSQUÍN	Tucumán 992
CRUZ DEL EJE	Alvear 508
DEAN FUNES	9 de Julio 203
EL TÍO	Independencia 467
ELENA	Corrientes 6
GRAL. CABRERA	25 de Mayo esq. Buenos Aires
GRAL. LEVALLE	Gral. Paz 340
HERNANDO	San Martín esq. Chile

ISLA VERDE	Uruguay 519
JESÚS MARÍA	Tucumán 395
LA CARLOTA	Avda. Vélez Sarsfield 898
LA CUMBRE	25 de Mayo 255
LA FALDA	Avda. Edén 498
LA PLAYOSA	Bvd. San Martín 194
LA PUERTA	9 de Julio 678
LABOULAYE	Avda. Independencia 249
LAGUNA LARGA	H. Yrigoyen 699
LAS PEÑAS	A. C. Martínez esq. Int. F. J. Giovanetti
LAS VARILLAS	C. Pellegrini 101
LEONES	Ramón C. Infante 505
LOS SURGENTES	Víctor Hugo 385
MARCOS JUÁREZ	L. N. Alem 300
MATTALDI	Roque Sáenz Peña 374
MINA CLAVERO	San Martín 898
MONTE BUEY	Mariano Moreno 252
MONTE CRISTO	Avda. Sarmiento esq. Int. Nemirovski
MORRISON	Dr. Mariano Moreno 550
MORTEROS	Bvd. 25 de Mayo 186
NOETINGER	Intendente Fernando Morero 2
OLIVA	Sarmiento esq. Caseros
ONCATIVO	Bvd. San Martín 1040/42
ORDÓÑEZ	Calle 3 N° 738
PASCANAS	Bvd. San Martín 285
RÍO CUARTO	Sobremonte 777
RÍO SEGUNDO	L. N. Alem 1105
RÍO TERCERO	Avda. San Martín esq. Garibaldi
SAMPACHO	H. Yrigoyen esq. Moreno
SAN ANTONIO DE LITÍN	Libertad esq. Presbítero Gambini
SAN FRANCISCO	Bvd. 25 de Mayo 1702
SANTA ROSA DE RÍO PRIMERO	San Martín 998
TANCACHA	Rivadavia y Santa Fe
UCACHA	Córdoba esq. Tomás Almada
UNQUILLO	Avda. San Martín 2213
VICUÑA MACKENNA	Avda. Conall S. Tierney 498
VILLA CARLOS PAZ	Avda. Gral. Paz 189
VILLA DEL ROSARIO	25 de Mayo 800
VILLA DOLORES	Felipe Erdman 102
VILLA GENERAL BELGRANO	Avda. Julio Argentino Roca 264/70
VILLA HUIDOBRO	Avda. Manuel A. Espinosa 301
VILLA MARÍA	Santa Fe esq. Gral. Paz

## El Banco en el Interior

### Branches in the rest of the country

<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO AEROPUERTO CÓRDOBA	Avda. La Voz del Interior 8500
ANEXO OPERATIVO DR. JUAN B. JUSTO	Avda. Juan B. Justo 4080
<b>CORRIENTES</b>	
ALVEAR	Centenario y San Martín 499
BELLA VISTA	Salta 1098
CORRIENTES	9 de Julio 1298
CURUZÚ CUATÍA	Berón de Astrada 699
ESQUINA	Bartolomé Mitre 501
GOBERNADOR VALENTÍN VIRASORO	Avda. Gral. Juan Lavalle 2459
GOYA	Belgrano 898
GRAL. PAZ	Sarmiento esq. Gordiola Niella s/n°
MERCEDES	Rivadavia 602
MONTE CASEROS	Alvear 802
PASO DE LOS LIBRES	Gral. Madariaga 797
SALADAS	25 de Mayo 901
SAN LUIS DEL PALMAR	Rivadavia 795
SANTA LUCÍA	Belgrano 1002
SANTO TOMÉ	Avda. San Martín 799
SAUCE	Sarmiento 551
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO GOYA	Gral. Manuel Belgrano 850
PUENTE INT. SANTO TOMÉ - SAO BORJA	Centro Unif. de Frontera. Puente Int. Santo Tomé - Sao Borja
<b>ENTRE RÍOS</b>	
BASAVILBASO	Avda. San Martín 500
BOVRIL	H. Yrigoyen 91
CHAJARÍ	Sarmiento 2699
COLÓN	12 de Abril 151
CONCEPCIÓN DEL URUGUAY	España 49 y San Martín
CONCORDIA	Carlos Pellegrini 651
CRESPO	San Martín 1031
DIAMANTE	Gral. Dr. Pascual Echagüe 350
FEDERACIÓN	San Martín 208 esq. Las Camelias
FEDERAL	G. Donovan y Santa Rosa de Lima
GUALEGUAY	San Antonio 52
GUALEGUAYCHÚ	25 de Mayo y Alberdi
LA PAZ	San Martín 901
LUCAS GONZÁLEZ	Avda. Soberanía 295

MARÍA GRANDE	Avda. Argentina 405
NOGOYÁ	San Martín 800
PARANÁ	San Martín 1000
RAMÍREZ	Avda. San Martín 312
ROSARIO DEL TALA	R. S. Peña 300 y Alt. Brown
SAN JOSÉ DE FELICIANO	Rivadavia 1
SAN SALVADOR	3 de Febrero y San Martín
URDINARRAIN	E. Podestá 202
VICTORIA	Italia 452
VILLA HERNANDARIAS	Avda. San Martín 298
VILLAGUAY	Bartolomé Mitre 402
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO PARANÁ	España 42
<b>FORMOSA</b>	
CLORINDA	25 de Mayo esq. Sarmiento
EL COLORADO	Avda. San Martín 868
FORMOSA	Avda. 25 de Mayo 614
IBARRETA	Sarmiento 726
PIRANÉ	Martín de Güemes esq. 9 de Julio
<b>JUJUY</b>	
LA QUIACA	Avda. Lamadrid 400
LIBERTADOR GRAL. SAN MARTÍN	Jujuy 346
PERICO	Belgrano esq. 9 de Julio
SAN PEDRO DE JUJUY	Alberdi 85
SAN SALVADOR DE JUJUY	Alvear 801
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO SAN SALVADOR DE JUJUY	Avda. Pueyrredón 211
<b>LA PAMPA</b>	
BERNASCONI	Avda. Gral. San Martín y La Pampa
COLONIA BARÓN	4 de Febrero 379
EDUARDO CASTEX	Sarmiento 1198
GRAL. ACHA	Victoriano Rodríguez 901
GRAL. PICO	Calle 15 N° 1100
GUATRACHÉ	Cnel. Pringles esq. Belgrano
INGENIERO LUIGGI	Belgrano 327
INTENDENTE ALVEAR	Avda. Sarmiento 1134
MACACHÍN	Frattini 301
QUEMÚ QUEMÚ	Bvd. 25 de Mayo 195
REALICÓ	2 de Marzo 1601

SANTA ROSA	Avda. Gral. San Martín Oeste 1
VICTORICA	Calle 17 N° 698
WINIFREDA	Presidente Raúl Ricardo Alfonsín 348
<b>LA RIOJA</b>	
AIMOGASTA	9 de Julio 521
ANILLACO	Avda. Cnel. Barros s/n° entre La Rioja y Progreso
CHAMICAL	Avda. R. V. Peñalosa esq. N. M. Ayan
CHEPES	Avda. San Martín y Castro Barros
CHILECITO	J. V. González esq. 19 de Febrero
EL MILAGRO	Juan S. Flores esq. Gral. Belgrano
FAMATINA	Juan F. Quiroga s/n° e/Av. San Pedro y Presbítero Ramón Díaz
LA RIOJA	Pelagio B. Luna 699
OLTA	San Martín esq. Padre Conrero
SALICAS	Ruta Nacional 40 s/n° y Calle Pública
VILLA UNIÓN	J. V. González 1
VINCHINA	Av. Dr. Carlos Saúl Menem entre San Nicolás y La Chimba
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
CENTRO DE PAGOS LA RIOJA	San Martín 125
<b>MENDOZA</b>	
5ª SECCIÓN	Olegario V. Andrade 530
AVDA. SAN MARTÍN	Avda. San Martín y Gutiérrez
BOWEN	Bartolomé Mitre 704
COSTA DE ARAUJO	Belgrano y Dr. Moreno
EJÉRCITO DE LOS ANDES	Avda. España 1275
EUGENIO BUSTOS	B. Quiroga y Gral. Arenales
GODOY CRUZ	Rivadavia 531/7
GRAL. ALVEAR	Avda. Alvear Oeste 310
GRAL. SAN MARTÍN	9 de Julio y Paso de los Andes
JOSÉ V. ZAPATA	José Vicente Zapata y San Juan
LA CONSULTA	San Martín y Julio Balmaceda
LA DORMIDA	Remo Falciani 301
LA PAZ	Galigniana y Sarmiento
LAS CATITAS	E. Calderón y C. Argentinos
LAS HERAS	Dr. Moreno 1601
LAVALLE	Belgrano 29
LOS CORRALITOS	Severo del Castillo 4840
LUJÁN DE CUYO	Santa María de Oro 205
MAIPÚ	Sarmiento 99
MALARGÜE	Avda. San Martín 301

MEDRANO	Tres Acequias 35
MENDOZA	Necochea 101
PALMARES	Ruta Panamericana 2650 - Local 3
REAL DEL PADRE	Misiones y Córdoba
RIVADAVIA	Aristóbulo del Valle 97
SAN RAFAEL	Avda. H. Yrigoyen 113
SANTA ROSA	Avda. Gral. San Martín s/n° entre Santa Rosa y Rufino Ortega
TRIBUNALES MENDOZA	Patricias Mendocinas y V. del Carmen de Cuyo
TRIBUNALES PROV. DE SAN RAFAEL	Las Heras 262
TUNUYÁN	San Martín 1000
TUPUNGATO	Belgrano 300
USPALLATA	Ruta Nacional N° 7 Km 1148,6 Lateral Este
VILLA ATUEL	San Martín y B. Izuel
VILLA NUEVA	Bandera de los Andes y Avda. Libertad
VISTA FLORES	San Martín 1054
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO AEROPUERTO MENDOZA	Ruta Nacional N° 40, Acceso Norte Km 15
ANEXO OPERATIVO EJÉRCITO DE LOS ANDES	Avda. Acceso Este Lateral Norte 3036
ANEXO OPERATIVO GENERAL SAN MARTÍN	Avda. Boulogne Sur Mer 136
ANEXO OPERATIVO GODOY CRUZ	Antonio Tomba 40
ANEXO OPERATIVO RIVADAVIA	San Isidro 740
ANEXO OPERATIVO SAN RAFAEL	25 de Mayo 242
ANEXO OPERATIVO USPALLATA	Ruta Nacional n° 7, Km 1150 Lateral Oeste (Compl. Aduanero)
AVDA. ALVEAR OESTE	Avda. Alvear Oeste 295
AVDA. LIBERTAD	Avda. Libertad 393
CALLE SAN MIGUEL	San Miguel 1871
RENTAS MENDOZA	Peltier 351 - Casa de Gobierno Ala Oeste
<b>MISIONES</b>	
APÓSTOLES	Juan José Lanusse 301
EL DORADO	Avda. San Martín 1902
GOBERNADOR ROCA	Avda. San Martín 752
JARDÍN AMÉRICA	De Los Pioneros 727
LEANDRO N. ALEM	Avda. Belgrano 97
MONTECARLO	Avda. El Libertador 1911
OBERÁ	Avda. Sarmiento 805

POSADAS	Bolívar 1799
PUERTO ESPERANZA	Formosa y San Luis
PUERTO IGUAZÚ	Avda. Victoria Aguirre 436
PUERTO RICO	Avda. San Martín 1736
SAN JAVIER	Libertad 799
SAN VICENTE	Juan D. Perón 910
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO POSADAS	San Martín 2087
<b>NEUQUÉN</b>	
CHOS MALAL	Gral. Urquiza y Sarmiento
CUTRAL CÓ	Avda. Julio A. Roca 441
NEUQUÉN	Avda. Argentina 82
NEUQUÉN OESTE	Gral. San Martín 2131
SAN MARTÍN DE LOS ANDES	Avda. San Martín 687
ZAPALA	Avda. San Martín 401
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO NEUQUÉN	Lainez 386
<b>RÍO NEGRO</b>	
ALLEN	San Martín 298
CATRIEL	Avda. San Martín 484
CHOELE CHOEL	Avda. San Martín 1091
CINCO SALTOS	Rivadavia y Sarmiento
CIPOLLETTI	Julio A. Roca 555
EL BOLSÓN	Avda. San Martín 2598
GRAL. CONESA	Julio A. Roca 586
GRAL. ROCA	Tucumán 698
INGENIERO JACOBACCI	Julio A. Roca 291
RÍO COLORADO	Belgrano esq. H. Yrigoyen
SAN ANTONIO OESTE	H. Yrigoyen y C. Pellegrini
SAN CARLOS DE BARILOCHE	Bartolomé Mitre 178
SIERRA GRANDE	Avda. San Martín 104
VIEDMA	San Martín 302
VILLA REGINA	Rivadavia 201
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO CIPOLLETTI	La Esmeralda 1273
ANEXO OPERATIVO SAN CARLOS DE BARILOCHE	Horacio Anasagasti 1472
CENTRO DE PAGOS GENERAL ROCA	San Martín 771
<b>SALTA</b>	
CAFAYATE	Nuestra Señora del Rosario 103

GRAL. M. DE GÜEMES	San Martín 60/62
J. V. GONZÁLEZ	Avda. San Martín 378
METÁN	Avda. 9 de Julio 202
ROSARIO DE LA FRONTERA	Güemes 102
ROSARIO DE LERMA	9 de Julio 85
SALTA	Bartolomé Mitre 151
SAN RAMÓN DE LA NUEVA ORÁN	Cnel. Egües 598
TARTAGAL	Warnes 300
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO SAN RAMÓN DE LA NUEVA ORÁN	Cnel. Egües 584
ANEXO OPERATIVO TARTAGAL	24 de Septiembre 923
CENTRO DE PAGOS SALTA	Florida 575
<b>SAN JUAN</b>	
BARREAL	Presidente Roca s/n° y Monseñor Cruveller
CAUCETE	Diag. Sarmiento 370
JÁCHAL	San Juan 653
SAN JUAN	Jujuy Sud 227
VILLA KRAUSE	Bvd. Sarmiento 441 (Oeste)
VILLA SARMIENTO	Rivadavia 102
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO SAN JUAN	Avda. Libertador San Martín (Este) 320
VALLE FÉRTIL	Gral. Acha s/n° entre Bartolomé Mitre y Rivadavia
<b>SAN LUIS</b>	
CENTRO COMERCIAL SAN LUIS	Julio A. Roca 378
JUSTO DARACT	H. Yrigoyen 929
MERCEDES	Pedernera 450
MERLO	Janzón 136
SAN LUIS	San Martín 695
TILISARAO	San Martín 999
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO MERCEDES	Avda. 25 de Mayo 433
ANEXO OPERATIVO SAN LUIS	San Martín 1245
<b>SANTA CRUZ</b>	
CALETA OLIVIA	Avda. Eva Perón 135
CMDE. LUIS PIEDRA BUENA	Gobernador Lista Oeste 85
EL CALAFATE	Avda. Libertador 1408
LAS HERAS	Perito Moreno 542



## El Banco en el Interior

### Branches in the rest of the country

PERITO MORENO	Avda. San Martín 1385
PICO TRUNCADO	Vélez Sarsfield 245
PUERTO DESEADO	San Martín 1001
RÍO GALLEGOS	Avda. Presidente Néstor Carlos Kirchner 799
SAN JULIÁN	Bartolomé Mitre 101
SANTA CRUZ	9 de Julio 498
YACIMIENTO RÍO TURBIO	Avda. de los Mineros 550
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO 28 DE NOVIEMBRE	Avda. Hipólito Yrigoyen 1101
<b>SANTA FE</b>	
ALCORTA	Italia 780
ARMSTRONG	Bvd. San Martín esq. Bvd. Ricardo Fischer s/n°
ARROYO SECO	San Martín 682
AVDA. A. DEL VALLE	Avda. A. del Valle 6988
AVDA. GRAL. BELGRANO	Alvear 151
AVELLANEDA	Calle 9 N° 375
BARRIO ARROYITO - ROSARIO	Avda. Alberdi 701
BARRIO ECHESORTU - ROSARIO	Mendoza 3801
CALCHAQUÍ	Pte. Roque Sáenz Peña 1137
CALLE SAN LUIS - ROSARIO	San Luis 1549
CAÑADA DE GÓMEZ	Ocampo 898
CARCARAÑÁ	Avda. Belgrano 1201
CARLOS PELLEGRINI	Boulevard Avellaneda 694
CASILDA	Buenos Aires 1900
CERES	H. Vieytes 27
CHAÑAR LADEADO	9 de Julio 399
CORONDA	San Martín y España
EL TRÉBOL	Bvd. América esq. Buenos Aires
ESPERANZA	Avda. Belgrano 2100
FIRMAT	Avda. Santa Fe esq. Córdoba
GÁLVEZ	Avda. de Mayo 609
GOBERNADOR CRESPO	Combate de San Lorenzo 256
HUMBERTO PRIMERO	Córdoba 12
LAS ROSAS	San Martín 102
MARÍA TERESA	Alvear 705
MELINCÚE	Moreno 298
MOISÉS VILLE	Estado de Israel 20
PILAR	Los Colonizadores 1302
PROGRESO	San Martín 249

PUERTO GENERAL SAN MARTÍN	Córdoba 317
RAFAELA	San Martín 175
RECONQUISTA	San Martín 802
ROLDÁN	Bvd. Sarmiento 824
ROSARIO	Córdoba 1026
ROSARIO SUD	Avda. San Martín 2599
RUFINO	Italia 102
SALTO GRANDE	Balcarce 666
SAN CARLOS CENTRO	Rivadavia 500
SAN CRISTÓBAL	Caseros 1099
SAN GENARO	Belgrano 1683
SAN JAVIER	Alvear 2096
SAN JORGE	H. Yrigoyen 1429
SAN JOSÉ DE LA ESQUINA	San Martín esq. Moreno
SAN JUSTO	9 de Julio 2401
SAN LORENZO	Avda. San Martín 1399
SAN VICENTE	Alte. Brown 38
SANCTI SPIRITU	L. de la Torre y D. F. Sarmiento
SANTA FE	San Martín 2499
SANTA TERESA	San Martín 605
SANTO TOMÉ	Avda. 7 de Marzo 1803
SASTRE	Julio A. Roca 1698
SUARDI	Clemente de Zavaleta 324
SUNCHALES	Avda. Independencia 396
TEODELINA	25 de Mayo 161
TOSTADO	Sarmiento 1198
TOTORAS	Avda. San Martín 1017
VENADO TUERTO	San Martín 401
VERA	San Martín 1790
VILA	Bvd. Córdoba 120 (Oeste)
VILLA CAÑÁS	Avda. 50 N° 201
VILLA CONSTITUCIÓN	Rivadavia 1200
VILLA GOBERNADOR GÁLVEZ	Avda. Mitre 1504
VILLA OCAMPO	Fray Mamerto Esquiú 1361
VILLA TRINIDAD	Arenales 608
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
ANEXO OPERATIVO SANTA FE	Tucumán 2643
CALLE SANTA FE	Santa Fe 1274
TRIBUNALES FEDERALES DE ROSARIO	Entre Ríos 435
<b>SANTIAGO DEL ESTERO</b>	
AÑATUYA	Pueyrredón 102
BANDERA	Avda. de los Agricultores 168

FERNÁNDEZ	Avda. San Martín 202
FRÍAS	Eva Perón 130
LA BANDA	Avda. Belgrano 299
QUIMILI	Moreno 10
SANTIAGO DEL ESTERO	24 de Septiembre 201
TERMAS DE RÍO HONDO	Caseros 56
<b>TIERRA DEL FUEGO</b>	
RÍO GRANDE	San Martín 201
USHUAIA	San Martín 190
<b>TUCUMÁN</b>	
AGUILARES	San Martín esq. Diego de Villarreal
CONCEPCIÓN	España 1498
ESQUINA NORTE	Avda. Sarmiento 3
FAMAILLÁ	Sarmiento 252
JUAN B. ALBERDI	Miguel M. Campero 337
LA CIUDADELA	Avda. Alem 354
LULES	Belgrano 23
MONTEROS	Belgrano 87
PLAZOLETA MITRE	Avda. Mitre 857
SAN M. DE TUCUMÁN	San Martín 690
TAFÍ VIEJO	Avda. Alem 256
YERBA BUENA	Avda. Aconquija 1695
<b>OTRAS DEPENDENCIAS</b>	
CENTRO DE PAGOS SAN M. DE TUCUMÁN	Congreso de Tucumán 233



<b>BOLIVIA/BOLIVIA</b>	
SUCURSAL SANTA CRUZ DE LA SIERRA	Junín 22 - Plaza 24 de Septiembre - AC. N. Tel.: (00 5913) 334-3777 www.bna.com.bo

<b>BRASIL/BRAZIL</b>	
REPRESENTACIÓN PORTO ALEGRE	Edificio Centro Empresarial - Río Guaíba Avda. Julio de Castilhos 132 Sala 602 - RS - CEP 90030-130 Tel.: (00 55 51) 3226-9633

SUBAGENCIA RÍO DE JANEIRO	Avda. Rio Branco 134 - Sala 401 - CEP 20040-002 Tel.: (00 55 21) 2507-6145 www.bnabr.com.br
---------------------------	---

AGENCIA SAN PABLO	Avda. Paulista 2319 - Cerqueira César - CEP 01311-300 Tel.: (00 55 11) 3083-1555 www.bnabr.com.br
-------------------	---

<b>CHILE/CHILE</b>	
SUCURSAL SANTIAGO	Morandé 223/239 Tel.: (00 56 2) 2763-7700 www.bnach.cl

<b>ESPAÑA/SPAIN</b>	
SUCURSAL MADRID	Núñez de Balboa 73 - 28001 Tel.: (00 34 91) 576-3705 www.bna.com.es

## EL BANCO EN EL EXTERIOR OFFICES ABROAD

<b>ESTADOS UNIDOS/UNITED STATES</b>	
AGENCIA MIAMI	777 Brickell Avenue - Suite 802 - Miami - Florida 33131 Tel.: (00 1 305) 371-7500
SUCURSAL NEW YORK	230 Park Avenue - 3 <sup>rd</sup> Floor Est. Wing - NY 10169 Tel.: (00 1 212) 303-0600

<b>PANAMÁ E ISLAS CAIMÁN/ PANAMA AND CAYMAN ISLANDS</b>	
SUCURSALES PANAMÁ Y GRAN CAIMÁN	Edificio World Trade Center Calle 53 Urbanización Marbella - Piso 5° - Oficina 501 Ciudad de Panamá Tel.: (00 507) 269-4666

<b>PARAGUAY/PARAGUAY</b>	
AGENCIA ASUNCIÓN	Palma y Chile Tel.: (00 595 21) 44-4361 www.bna.com.py

SUBAGENCIA CONCEPCIÓN	Presidente Franco y Carlos A. López 499 Tel.: (00 595 3) 3124-2231
-----------------------	---

SUBAGENCIA ENCARNACIÓN	Juan León Mallorquín esquina Tomás Romero Pereyra Tel.: (00 595 71) 20-3652
------------------------	--

SUBAGENCIA VILLARICA	R. D. de Melgarejo y Gral. Díaz Tel.: (00 595 54) 14-2673
----------------------	--

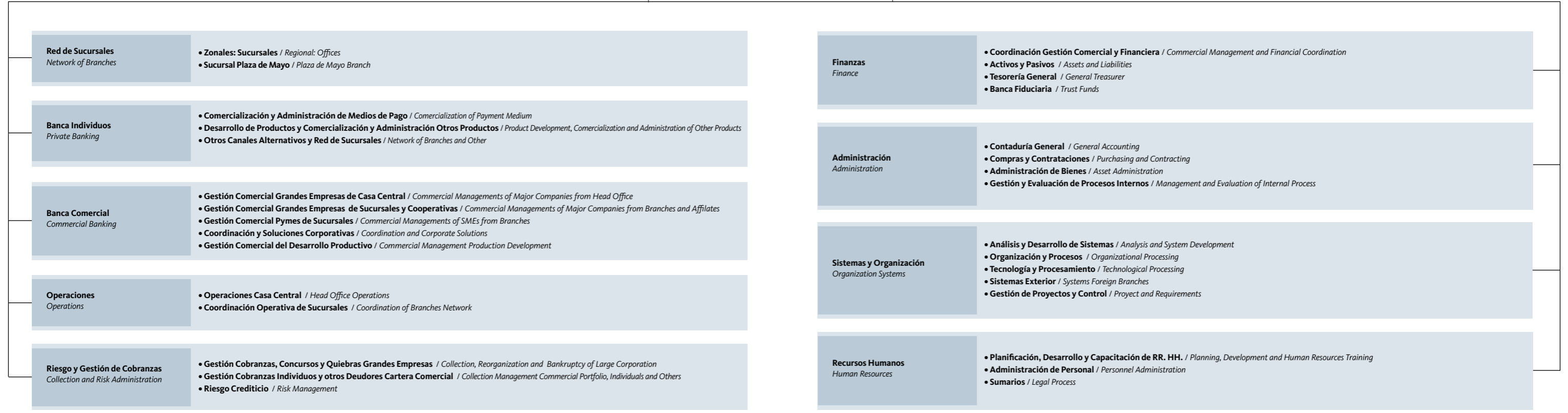
<b>REPÚBLICA POPULAR DE CHINA/ PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA</b>	
BEIJING REPRESENTATIVE OFFICE	7 Floor, Room 719, China World Office 2 No. Jianguimenwai Ave, Chaoyang District - 100004 Beijing Tel.: (00 86 10) 6505-1661

<b>URUGUAY/URUGUAY</b>	
SUCURSAL MONTEVIDEO	Juan C. Gómez 1372 Tel.: (00 598 2) 916-0078 www.bna.com.uy

<b>VENEZUELA/VENEZUELA</b>	
REPRESENTACIÓN CARACAS	Avda. Francisco de Miranda con 3ª Avenida Edificio Parque Cristal - Torre Oeste - Piso 12 - Oficina 12-1-A Urbanización Los Palos Grandes - Municipio del Chacao (1060) Caracas - República Bolivariana de Venezuela Tel.: (00 58 212) 285-1547

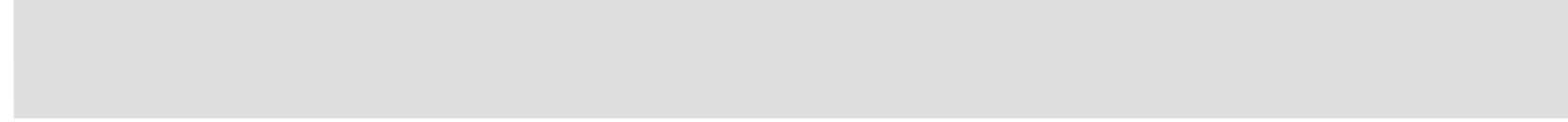
# ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

## Organization Chart





**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
*BALANCE SHEET*





## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013	ASSETS
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>			
<b>A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND</b>			
Efectivo	9.464.610	7.577.737	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	45.268.030	42.786.531	Banks and financial institutions
BCRA	42.901.324	41.761.124	BCRA
Otras del País	2.558	806	Nationwide
Del exterior	2.364.148	1.024.601	Foreign
Otras	596.020	264.943	Other
	<b>55.328.660</b>	<b>50.629.211</b>	
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO A)</b>			
<b>B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (SCH. A)</b>			
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	16.771.216	5.984.299	Held for investment
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	1.188.915	1.911.656	Public issues unde pass trough operations with BCRA
Tenencias registradas a costo más rendimiento	26.215.885	13.656.293	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	106.118.519	61.203.823	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	160.303	117.185	Private quoted issues
	<b>150.454.838</b>	<b>82.873.256</b>	
Menos: Provisiones (Anexo J)	1.652.938	579.008	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	<b>148.801.900</b>	<b>82.294.248</b>	
<b>C. PRÉSTAMOS (ANEXOS B, C Y D)</b>			
<b>C. LOANS (SCH. B, C AND D)</b>			
Al sector público no financiero	37.426.770	38.328.850	Public non-financial sector
Al sector financiero	1.554.825	1.467.789	Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)	-	233.000	Interfinancials (overnight)
Otras financiaciones a entidades financieras locales	1.544.223	1.225.522	Other lending to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	10.602	9.267	Accrued interest receivables and market valuations
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	88.174.913	79.030.152	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	2.770.067	1.854.207	Advances
Documentos	19.263.693	19.795.772	Negotiable instruments
Hipotecarios	19.655.239	18.566.649	Mortgages
Prendarios	5.959.048	5.214.767	Secured loans
Personales	11.481.815	7.066.246	Personal loans
Tarjetas de crédito	8.582.270	7.140.437	Credit cards
Otros	19.316.884	18.463.765	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	1.561.236	1.123.705	Accrued interest receivables and adjustments for market valuations
(Cobros no aplicados)	113.491	17.477	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	301.848	177.919	(Unearned income)
	<b>127.156.508</b>	<b>118.826.791</b>	
Menos: Provisiones (Anexo J)	3.000.581	2.523.550	Less: allowance for losses (Sch. J)
	<b>124.155.927</b>	<b>116.303.241</b>	

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013	ASSETS
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION</b>			
Banco Central de la República Argentina	6.882.658	5.927.018	Banco Central de la República Argentina (BCRA)
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	23.223.577	2.752.749	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	235.066	92.450	Foreign exchange and contracts purchased
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	604.386	823.490	Unquoted negotiable instruments (Sch. B, C and D)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	3.319.401	2.510.998	Other receivables excluded in the debtors statement of condition
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	4.940.030	2.709.816	Other receivables included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)
	<b>39.205.118</b>	<b>14.816.521</b>	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.462	2.462	Accrued interest on other excluded in the debtors statement of condition
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	37.909	30.273	Accrued interest on other receivables included in the "Debtors Statement of Condition" (Sch. B, C and D)
(Otros cobros no aplicados)	22.790	10.323	(Other unapplied collections)
Menos: provisiones (Anexo J)	289.939	243.417	Less: allowance for losses (Sch. J)
	<b>38.932.760</b>	<b>14.595.516</b>	
<b>E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (ANEXOS B, C Y D)</b>			
<b>E. RECEIVABLES FROM ASSETS UNDER FINANCIAL LEASE BASIS (SCH. B, C AND D)</b>			
Créditos por arrendamientos financieros	-	-	Receivables from assets under financial lease basis
Intereses y ajustes devengados a cobrar	-	-	Accrued interest and adjustments
Menos: provisiones (Anexo J)	-	-	Less: allowance for losses (Schedule J)
	-	-	
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (ANEXO E)</b>			
<b>F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS (SCH. E)</b>			
En entidades financieras	2.091.333	1.632.068	Financial sector
Otras	3.057.830	1.926.324	Other
	<b>5.149.163</b>	<b>3.558.392</b>	
Menos: provisiones (Anexo J)	1.976	863	Less: allowance for losses (Sch. J)
	<b>5.147.187</b>	<b>3.557.529</b>	
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS</b>			
<b>G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES</b>			
Accionistas	100.000	100.000	Stockholders
Otros (Nota 11.1.)	6.492.562	5.635.988	Other (Note 11.1.)
	<b>6.592.562</b>	<b>5.735.988</b>	
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.425	361	Other accrued interest receivable
Menos: provisiones (Anexo J)	81.469	33.781	Less: allowance for losses (Sch. J)
	<b>6.512.518</b>	<b>5.702.568</b>	
<b>H. BIENES DE USO (ANEXO F)</b>			
<b>H. FIXED ASSETS (Sch. F)</b>			
	<b>1.509.489</b>	<b>1.434.910</b>	

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013	ASSETS
<b>I. BIENES DIVERSOS (ANEXO F)</b>	<b>424.591</b>	<b>330.171</b>	<b>I. MISCELLANEOUS ASSETS (SCH. F)</b>
<b>J. BIENES INTANGIBLES (ANEXO G)</b>			<b>J. INTANGIBLE ASSETS (SCH. G)</b>
Gastos de organización y desarrollo	62.045	53.270	Organization and development expenses
	<b>62.045</b>	<b>53.270</b>	
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	<b>6.691</b>	<b>2.010</b>	<b>K. ITEMS PENDING ALLOCATION</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>380.881.768</b>	<b>274.902.674</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>
<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>LIABILITIES</b>
<b>L. DEPÓSITOS (ANEXOS H e I)</b>			<b>L. DEPOSITS (SCH. H and I)</b>
Sector público no financiero	160.563.977	128.144.427	Public non-financial sector
Sector financiero	1.183.077	962.338	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	135.979.601	94.139.819	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	24.386.452	16.689.175	Checking accounts
Cajas de ahorros	40.938.650	26.399.664	Savings accounts
Plazo fijo	57.025.565	41.305.968	Time deposits
Cuentas de inversiones	34.945	40.545	Investment accounts
Otros	12.618.741	9.124.272	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	975.248	580.195	Accrued interest payable
	<b>297.726.655</b>	<b>223.246.584</b>	
<b>M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>			<b>M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION</b>
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	3.509.583	3.851.710	Banco Central de la República Argentina (Sch. I)
Otros	3.509.583	3.851.710	Other
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	35.894	130.370	Banks and international agencies (Sch. I)
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	188.187	3.410	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	23.950.927	4.531.506	Foreign exchange contracts sold
Otras (Anexo I)	719.570	6.352.191	Others (Sch. I)
	<b>28.404.161</b>	<b>14.869.187</b>	
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	29.140	33.698	Accrued interest and market valuation adjustment payable (Sch. I)
	<b>28.433.301</b>	<b>14.902.885</b>	
<b>N. OBLIGACIONES DIVERSAS</b>			<b>N. MISCELLANEOUS LIABILITIES</b>
Honorarios a pagar	549	243	Professional fees payable
Otras (Nota 11.2.)	11.966.474	7.207.579	Other (Note 11.2.)
	<b>11.967.023</b>	<b>7.207.822</b>	
Ajustes e intereses devengados a pagar	341	196	Accrued interest payable
	<b>11.967.364</b>	<b>7.208.018</b>	

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	31/12/2014	31/12/2013	LIABILITIES
<b>O. PREVISIONES (ANEXO J)</b>	<b>3.235.399</b>	<b>2.424.090</b>	<b>O. RESERVES (SCH. J)</b>
<b>Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	<b>171.707</b>	<b>197.225</b>	<b>P. ITEMS PENDING ALLOCATION</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>341.534.426</b>	<b>247.978.802</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>PATRIMONIO NETO (SEGÚN ESTADO RESPECTIVO)</b>	<b>39.347.342</b>	<b>26.923.872</b>	<b>NET WORTH (SEE STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH)</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>	<b>380.881.768</b>	<b>274.902.674</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>MEMORANDUM ACCOUNTS</b>
<b>DEUDORAS</b>			<b>DEBIT BALANCES</b>
<b>Contingentes</b>			<b>Contingencies</b>
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	25.495	38.229	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	188.024.181	163.876.065	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	118.512	39.684	Other included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	60.060	53.296	Other not included in the debtors statement of condition
Cuentas contingentes deudoras por contra	54.707.383	40.182.616	Contingent contra account for debit balances
	<b>242.935.631</b>	<b>204.189.890</b>	
<b>De Control</b>			<b>Control accounts</b>
Créditos clasificados irrecuperables	1.214.524	1.141.743	Debit balances classified as uncollectible
Otras (Nota 11.3.)	250.215.793	128.844.371	Other (Note 11.3.)
Cuentas de control deudoras por contra	1.618.114	1.104.904	Contingent contra account for debit balances
	<b>253.048.431</b>	<b>131.091.018</b>	
<b>De Derivados (Nota 5.5.n))</b>			<b>Derivative accounts (Note 5.5.n))</b>
Valor "nacional" de opciones de venta tomadas (Anexo O)	692.203	535.419	"Notional" value of sales purchased (Sch. O)
Permuta de tasas de interés	-	50.000	Swap of interest rates
Cuentas de derivados deudoras por contra	34.208	-	Derivative contra account for debit balances
	<b>726.411</b>	<b>585.419</b>	
<b>De actividad fiduciaria</b>			<b>Trust accounts</b>
Fondos en fideicomiso (Nota 15)	32.174.856	21.602.568	Trust funds (Note 15)
	<b>32.174.856</b>	<b>21.602.568</b>	
<b>ACREEDORAS</b>			<b>CREDIT BALANCES</b>
<b>Contingentes</b>			<b>Contingencies</b>
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	16.662.065	1.507.959	Credits issued (unutilized balances) included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)
Garantías otorgadas al BCRA (Nota 12.3.)	12.702.399	12.367.755	Guarantees issued to the BCRA (Note 12.3.)
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	15.931.867	13.809.612	Other guarantees issued included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2014	31/12/2013	MEMORANDUM ACCOUNTS
<b>ACREEDORAS</b>			<b>CREDIT BALANCES</b>
<b>Contingentes</b>			<b>Contingencies</b>
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	48	42	Other guarantees issued excluded in the debtors statement of condition
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	9.411.004	12.497.248	Other items included in the debtors statement of condition (Sch. B, C and D)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	188.228.248	164.007.274	Contingent contra account for credit balances
	<b>242.935.631</b>	<b>204.189.890</b>	
<b>De control</b>			<b>Control accounts</b>
Valores por acreditar	1.604.655	1.101.994	Collection items
Otras	13.459	2.910	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	251.430.317	129.986.114	Contingent contra account for credit balances
	<b>253.048.431</b>	<b>131.091.018</b>	
<b>De derivados</b>			<b>Derivative accounts</b>
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Anexo O)	34.208	-	"Notional" value of sales purchased (Sch. O)
Cuentas de derivados acreedoras por contra	692.203	585.419	Derivative contra account for credit balances
	<b>726.411</b>	<b>585.419</b>	
<b>De actividad fiduciaria</b>			<b>Trust accounts</b>
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	32.174.856	21.602.568	Trust funds contra accounts
	<b>32.174.856</b>	<b>21.602.568</b>	

Las notas 1 a 25, los anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The notes 1 through 25 the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.



## ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>			<b>A. FINANCIAL INCOME</b>
Intereses por disponibilidades	11.540	10.377	Interest due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	232.547	143.289	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	614.434	460.930	Interest on advances
Intereses por documentos	3.096.641	2.434.883	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	2.846.203	2.197.621	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	934.023	577.596	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	435.107	213.789	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	10.139.869	6.295.255	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	14.382	46.411	Interest on other receivables from financial intermediation
Resultado neto de títulos públicos y privados	15.949.583	11.167.185	Net result on government and private securities
Ajustes por cláusula CER	1.521.443	819.665	Adjustment per clause CER
Ajustes por cláusula CVS	101	55	Adjustment per clause CVS
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	4.607.893	3.745.154	Adjustment on foreign exchange and gold valuation
Otros	1.096.015	1.074.583	Other income
	<b>41.499.781</b>	<b>29.186.793</b>	
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>			<b>B. FINANCIAL EXPENSE</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	316	206	Interest on demand deposit accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	143.198	89.775	Interest on savings deposit accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	13.433.057	10.029.347	Interest on time deposit accounts
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.805	3	Interest from other financing from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	344.014	303.886	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	419.479	380.376	Other interest
Ajustes por cláusula CER	18	7	Adjustment per clause CER
Aportes al fondo de garantía de los depósitos (Nota 3)	293.932	136.435	Contribution for the deposit fund (Note 3)
Otros	2.238.876	1.449.203	Other expenses
	<b>16.875.695</b>	<b>12.389.238</b>	
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>24.624.086</b>	<b>16.797.555</b>	<b>GROSS MARGIN OF INTERMEDIATION - GAIN</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>	<b>871.979</b>	<b>1.542.728</b>	<b>C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES</b>
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>			<b>D. SERVICE INCOME</b>
Vinculados con operaciones activas	78.777	68.719	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	1.281.338	1.092.929	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	970.879	698.821	Other commissions
Otros (Nota 11.4.)	2.911.430	2.039.004	Other (Note 11.4.)
	<b>5.242.424</b>	<b>3.899.473</b>	

## ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>			<b>E. SERVICE EXPENSE</b>
Comisiones	195.822	177.453	Commissions
Otros (Nota 11.5.)	795.335	629.187	Other (Note 11.5.)
	<b>991.157</b>	<b>806.640</b>	
<b>G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>			<b>G. ADMINISTRATION EXPENSE</b>
Gastos en personal	8.500.429	6.398.612	Personnel expenses
Otros honorarios	47.219	31.755	Other professional fees
Propaganda y publicidad	153.552	96.477	Advertising
Impuestos	171.347	107.069	Administrative taxes
Depreciación de bienes de uso	115.089	125.551	Depreciation expenses on fixed assets
Amortización de gastos de organización (Anexo G)	18.378	9.872	Amortization of organization expenses (Sch. G)
Otros gastos operativos	924.520	679.728	Other operating expenses
Otros	108.249	82.526	Other
	<b>10.038.783</b>	<b>7.531.590</b>	
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>17.964.591</b>	<b>10.816.070</b>	<b>NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - INCOME (LOSS)</b>
<b>I. UTILIDADES DIVERSAS</b>			<b>I. OTHER REVENUES</b>
Resultado por participaciones permanentes	707.569	357.075	Result of permanent participations
Intereses punitivos	70.708	50.634	Penalty interest
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	2.048.039	1.419.670	Credits and allowances recovered
Otros (Nota 11.6.)	853.164	346.069	Other (Note 11.6.)
	<b>3.679.480</b>	<b>2.173.448</b>	
<b>J. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>			<b>J. OTHER EXPENSES</b>
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	932	512	Punitive interest and charges in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	1.990.353	1.207.225	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales (Anexo G)	13.235	24.034	Amortization of differentials from litigations (Sch. G)
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	6.369	6.520	Depreciation expenses on other assets
Otros (Nota 11.7.)	1.304.684	739.466	Other (Note 11.7.)
	<b>3.315.573</b>	<b>1.977.757</b>	
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMP. A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>18.328.498</b>	<b>11.011.761</b>	<b>NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - GAIN</b>
<b>L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (NOTA 5.5.k))</b>	<b>6.356.064</b>	<b>3.404.224</b>	<b>L. INCOME TAXES (NOTA 5.5.k))</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA</b>	<b>11.972.434</b>	<b>7.607.537</b>	<b>NET INCOME AFTER TAXES - GAIN</b>

Las notas 1 a 25, los anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The notes 1 through 25, the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.

## ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL	APORTE IRREVOCABLE	AJUSTE AL PATRIMONIO	RESERVAS DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	31/12/2014	31/12/2013	
				LEGAL	OTRAS		TOTAL	TOTAL	
				RESERVES FROM PROFITS			TOTAL	TOTAL	
	CAPITAL	IRREVOCABLE CONTRIBUTION	ADJUSTMENTS TO NET WORTH	LEGAL	OTHER	RETAINED EARNINGS	TOTAL	TOTAL	
1. Saldos al comienzo del ejercicio	3.510.157	143.737	3.267.670	830.175	40.224	19.131.909	26.923.872	19.349.467	1. Balance at the beginning of the year
2. Ajustes al patrimonio			(8.228)				(8.228)	(5.581)	2. Adjustments to net worth
3. Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (Ver Nota 13)						446.367	446.367	(36.898)	3. Prior period adjustment (See Note 13)
<b>4. Subtotal</b>	<b>3.510.157</b>	<b>143.737</b>	<b>3.259.442</b>	<b>830.175</b>	<b>40.224</b>	<b>19.578.276</b>	<b>27.362.011</b>	<b>19.306.988</b>	<b>4. Subtotal</b>
5. Aporte no reintegrable (Ver Nota 1.2.2.)		12.897					12.897	9.347	5. Non-refundable contribution (See Note 1.2.2.)
6. Resultado neto del ejercicio - Ganancia						11.972.434	11.972.434	7.607.537	6. Net income (loss) for this year
<b>7. SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>3.510.157</b>	<b>156.634</b>	<b>3.259.442<sup>(1)</sup></b>	<b>830.175</b>	<b>40.224</b>	<b>31.550.710</b>	<b>39.347.342</b>	<b>26.923.872</b>	<b>7. BALANCE AT THE END OF THE YEAR</b>

(1) Compuesto por: Ajuste de Capital 1.964.508 y Fondo de Ajuste Patrimonial - Revalúo Técnico 1.294.934.  
Las notas 1 a 25, los anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

(1) Comprised by Adjustment to Capital 1.964.508 and Net Worth Adjustment for Technical revaluation 1.294.934.  
The notes 1 through 25, the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>			<b>FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	50.862.211	35.398.570	Funds available at the beginning of the year
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 20)	55.328.660	50.862.211	Funds available at the end of the year (Note 20)
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>4.466.449</b>	<b>15.463.641</b>	<b>Funds increase (in homogeneous currency)</b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>			<b>Fluctuation of cash (in homogeneous currency)</b>
<b>Actividades operativas</b>			<b>Operating activities</b>
Cobros / (Pagos) netos por:			Collections / (Payments) net from:
Títulos públicos y privados	(51.722.888)	(7.889.927)	Government and private securities
Préstamos	10.302.451	(9.909.195)	Loans
al sector financiero	(87.489)	(269.577)	Financial sector
al sector público no financiero	9.954	(6.387.994)	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	10.379.986	(3.251.624)	Private non-financial and foreign residents
Otros créditos por intermediación financiera	(2.653.392)	(2.139.862)	Other receivables from financial intermediation
Depósitos	60.484.003	32.489.071	Deposits
al sector financiero	157.342	296.836	Financial sector
al sector público no financiero	25.641.419	15.161.626	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	34.685.242	17.030.609	Private non-financial and foreign residents
Otras obligaciones por intermediación financiera	(6.990.439)	7.181.585	Other obligations from financial intermediation
Otras (excepto las obligaciones incluidas en activ. financiación)	(6.990.439)	7.181.585	Other
Cobros vinculados con ingresos por servicios	5.242.424	3.899.473	Collections related to service income
Pagos vinculados con egresos por servicios	(991.157)	(806.640)	Payments related to service expense
Gastos de administración pagados	(9.300.152)	(6.721.640)	Administration expenses paid
Pago de gastos de organización y desarrollo	(27.153)	(26.461)	Payments for organization and development
Cobros netos por intereses punitivos	69.776	50.122	Collections net from punitive interest
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas (Anexo G)	(13.235)	(23.554)	Differences from payment on judiciary resolutions (Sch. G)
Otros pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(1.989.767)	(1.338.408)	Other Collections related to miscellaneous gain and losses
Cobros / (Pagos) netos por otras actividades operativas	6.676.806	2.538.955	Collections / (Payments) net from other operating activities
por créditos diversos y obligaciones diversas	450.032	(1.321.401)	from sundry debtors and various obligations
por otras actividades operativas netas	6.226.774	3.860.356	net from other operating activities
Pago del impuesto a las ganancias / Impuesto a la ganancia mínima presunta	(3.404.224)	(2.657.913)	Income and alternative minimum taxes
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>5.683.053</b>	<b>14.645.606</b>	<b>NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM OPERATING ACTIVITIES</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>Actividades de inversión</b>			<b>Investment Activities</b>
Pagos netos por bienes de uso	(189.668)	(147.700)	Collections net from fixed assets
Pagos netos por bienes diversos	(95.093)	(113.631)	Collections net from sundry assets
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(516.872)	(233.147)	Payments for purchases of participations in other corporations
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(801.633)</b>	<b>(494.478)</b>	<b>NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM INVESTMENT ACTIVITIES</b>
<b>Actividades de financiación</b>			<b>Financing activities</b>
Cobros / (Pagos) netos por:			Collections / (Payments) net from:
Banco Central de la República Argentina	(342.127)	1.162.422	Banco Central de la República Argentina
Otros	(342.127)	1.162.422	Others
Bancos y organismos internacionales	(94.476)	(130.370)	Banks and international organizations
Financiaci3nes recibidas de entidades financieras locales	(2.805)	(3)	Financing from local financing entities
Aportes irrevocables	12.897	9.347	Non-refundable contributions
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(426.511)</b>	<b>1.302.136</b>	<b>NET FLUCTUATION OF CASH SOURCE (USE) FROM FINANCING ACTIVITIES</b>
<b>RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERESES Y RESULTADO MONETARIO)</b>	<b>11.540</b>	<b>10.377</b>	<b>FINANCIAL RESULT, CASH HOLDINGS AND ITS EQUIVALENTS</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>4.466.449</b>	<b>15.463.641</b>	<b>NET INCREASE</b>

Las notas 1 a 25, los anexos A a O y los Estados Contables Consolidados son parte integrante de este estado.

The notes 1 through 25, the schedules A through O and the Consolidated Financial Statement are an integral part of these financial statements.



## DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	31/12/2014		31/12/2013		POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL	DENOMINACIÓN
		TENENCIA / HOLDINGS		TENENCIA / HOLDINGS					
		VALOR DE MERCADO O VALOR PRESENTE	SALDOS DE LIBROS	SALDOS DE LIBROS	SALDOS DE LIBROS				
IDENTIFICATION	MARKET VALUE	BOOK VALUE	BOOK VALUE	POSITION WITHOUT OPTIONS	OPTIONS	FINAL POSITION	DENOMINATION		
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO</b>			<b>17.960.131</b>	<b>7.895.955</b>		<b>14.075.223</b>	-	<b>14.075.223</b>	<b>GOVERNMENT SECTOR QUOTED SECURITIES</b>
<b>Del país</b>			<b>17.869.452</b>	<b>7.833.413</b>		<b>13.984.544</b>	-	<b>13.984.544</b>	<b>Argentine bonds</b>
Bono Nación Argentina en pesos tasa variable vto. 2019	05454		7.194.896	-		7.194.896	-	7.194.896	Nation bond variable rate mat. 2019
Otros			10.674.556	7.833.413		6.789.648	-	6.789.648	Other
<b>Del exterior</b>			<b>90.679</b>	<b>62.542</b>		<b>90.679</b>	-	<b>90.679</b>	<b>Foreign bonds</b>
Otros			90.679	62.542		90.679	-	90.679	Other
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A COSTO MÁS RENDIMIENTO</b>		<b>26.853.305</b>	<b>26.215.885</b>	<b>13.656.293</b>		<b>26.215.885</b>	-	<b>26.215.885</b>	<b>GOVERNMENT SECTOR UNQUOTED SECURITIES</b>
<b>Del país</b>		<b>26.853.305</b>	<b>26.186.166</b>	<b>13.631.582</b>		<b>26.186.166</b>	-	<b>26.186.166</b>	<b>Argentine bonds</b>
Bonos Garantizados Nacionales	02405	5.698.818	5.225.871	5.374.651		5.225.871	-	5.225.871	Guaranteed National bonds
Bono Nación Argentina vto. 2020	05457	4.543.418	4.555.892	-		4.555.892	-	4.555.892	Argentine Nation Bond Mat. 2020
Letras del Tesoro en pesos a la par	05163	4.019.948	4.019.948	-		4.019.948	-	4.019.948	Treasury Bills in pesos at par rate
Letras del Tesoro en pesos a dos años tasa Badlar mas 100 pbs	05159	2.738.152	3.064.032	-		3.064.032	-	3.064.032	Treasury Bills in pesos mat. in two years interest rate Badlar plus 100 bps
Bono Nación Argentina pesos (Bonar 2018)	05453	2.801.622	3.039.206	3.038.943		3.039.206	-	3.039.206	Nation Bond in pesos (Bonar 2018)
Otros		7.051.347	6.281.217	5.217.988		6.281.217	-	6.281.217	Other
<b>Del exterior</b>			<b>29.719</b>	<b>24.711</b>		<b>29.719</b>	-	<b>29.719</b>	<b>Foreign bonds</b>
Otros			29.719	24.711		29.719	-	29.719	Other
<b>INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCRA</b>		<b>20.021.000</b>	<b>106.118.519</b>	<b>61.203.823</b>		<b>86.118.889</b>	-	<b>86.118.889</b>	<b>SECURITIES ISSUED BY BCRA</b>
<b>Letras del BCRA a valor razonable de mercado</b>			<b>12.092.116</b>	<b>1.953.671</b>		<b>12.092.116</b>	-	<b>12.092.116</b>	<b>BCRA's Bills at fair market value</b>
Otros			12.092.116	1.953.671		12.092.116	-	12.092.116	Other
<b>Letras del BCRA por operaciones de pase</b>		<b>20.021.000</b>	19.999.630	<b>48.907</b>		-	-	-	<b>BCRA's Bills for swaps operations</b>
L16S5 vto. 16.09.15	46615	20.021.000	19.999.630	-		-	-	-	L16S5 mat. 09.16.15
Otros		-	-	48.907		-	-	-	Other
<b>Letras del BCRA a costo más rendimiento</b>			<b>74.026.773</b>	<b>56.585.652</b>		<b>74.026.773</b>	-	<b>74.026.773</b>	<b>BCRA's Bills at cost plus yield</b>
L20Y5 vto. 20.05.15	46594		2.807.981	-		2.807.981	-	2.807.981	L20Y5 mat. 05.20.15
L05G5 vto. 05.08.15	46607		2.782.373	-		2.782.373	-	2.782.373	L05G5 mat. 08.05.15
L11M5 vto. 11.03.15	46583		2.759.691	-		2.759.691	-	2.759.691	L11M5 mat. 03.11.15
Otros			65.676.728	56.585.652		65.676.728	-	65.676.728	Other
<b>Notas del BCRA a costo más rendimiento</b>			-	<b>2.615.593</b>		-	-	-	<b>BCRA's Notes at a cost plus yield</b>
Otros			-	2.615.593		-	-	-	Other
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS</b>		<b>46.874.305</b>	<b>150.294.535</b>	<b>82.756.071</b>		<b>126.409.997</b>	-	<b>126.409.997</b>	<b>TOTAL GOVERNMENT SECURITIES</b>

## DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

DENOMINACIÓN	IDENTIFICACIÓN	VALOR DE MERCADO O VALOR PRESENTE	31/12/2014	31/12/2013	POSICIÓN SIN OPCIONES	OPCIONES	POSICIÓN FINAL	DENOMINACIÓN	
			TENENCIA / HOLDINGS						FINAL POSITION
			SALDOS DE LIBROS	SALDOS DE LIBROS					
IDENTIFICATION	MARKET VALUE	BOOK VALUE	BOOK VALUE	POSITION WITHOUT OPTIONS	OPTIONS	FINAL POSITION	DENOMINATION		
<b>INVERSIÓN EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN</b>			<b>INVESTMENTS IN LISTED PRIVATE SECURITIES</b>						
<b>Otros representativos de capital</b>			<b>160.303</b>	<b>117.185</b>	<b>160.303</b>	-	<b>160.303</b>	<b>Other private securities</b>	
Del país			160.303	117.185	160.303	-	160.303	Argentine issues	
Otros			160.303	117.185	160.303	-	160.303	Other	
<b>TOTAL TÍTULOS PRIVADOS</b>			<b>160.303</b>	<b>117.185</b>	<b>160.303</b>	-	<b>160.303</b>	<b>TOTAL PRIVATE SECURITIES</b>	
<b>TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>		<b>46.874.305</b>	<b>150.454.838</b>	<b>82.873.256</b>	<b>126.570.300</b>	-	<b>126.570.300</b>	<b>TOTAL GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES</b>	

## CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>CARTERA COMERCIAL</b>			<b>COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO</b>
<b>En situación normal</b>	<b>138.254.966</b>	<b>121.608.522</b>	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	63.077.932	43.574.372	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	11.529.647	16.273.490	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	63.647.387	61.760.660	<i>Unsecured loans</i>
<b>Con seguimiento especial</b>	<b>716.176</b>	<b>505.038</b>	<i>With potential risk</i>
<b>En observación</b>	<b>579.413</b>	<b>258.826</b>	<i>Under observation</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10.111	2.723	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	23.785	36.711	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	545.517	219.392	<i>Unsecured loans</i>
<b>En negociación o con acuerdos de refinanciación</b>	<b>136.763</b>	<b>246.212</b>	<i>Under renegotiation or with refinancing agreement</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	748	6.159	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.226	970	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	127.789	239.083	<i>Unsecured loans</i>
<b>Con problemas</b>	<b>549.318</b>	<b>376.756</b>	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5.701	1.731	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	24.197	163.626	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	519.420	211.399	<i>Unsecured loans</i>
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	<b>458.595</b>	<b>162.395</b>	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.424	239	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	274.344	9.654	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	182.827	152.502	<i>Unsecured loans</i>
<b>Irrecuperable</b>	<b>192.594</b>	<b>118.315</b>	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5.000	4.805	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	67.532	17.236	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	120.062	96.274	<i>Unsecured loans</i>
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	<b>4.863</b>	<b>3.804</b>	<i>Uncollectible as per regulatory requirements</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.863	3.804	<i>Unsecured loans</i>
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>140.176.512</b>	<b>122.774.830</b>	<b>TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO</b>
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>			<b>CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO</b>
<b>Cumplimiento normal</b>	<b>33.791.570</b>	<b>26.797.209</b>	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.144.270	548.479	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.774.268	1.683.077	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	30.873.032	24.565.653	<i>Unsecured loans</i>
<b>Riesgo bajo</b>	<b>602.028</b>	<b>436.446</b>	<i>With potential risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10.165	7.422	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	32.048	29.095	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	559.815	399.929	<i>Unsecured loans</i>

## SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

## CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>Riesgo medio</b>	<b>99.435</b>	<b>75.458</b>	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	764	739	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.271	1.712	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	95.400	73.007	<i>Unsecured loans</i>
<b>Riesgo alto</b>	<b>84.899</b>	<b>79.516</b>	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.781	2.454	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.030	4.253	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	81.088	72.809	<i>Unsecured loans</i>
<b>Irrecuperable</b>	<b>107.406</b>	<b>80.951</b>	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	4.451	2.633	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	11.163	8.851	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	91.792	69.467	<i>Unsecured loans</i>
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	<b>431</b>	<b>463</b>	<i>Uncollectible as per regulatory requirements</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	431	463	<i>Unsecured loans</i>
<b>TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>34.685.769</b>	<b>27.470.043</b>	<b>TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>174.862.281</b>	<b>150.244.873</b>	<b>GRAND TOTAL (1)</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el total de financiaciones incluye Préstamos (antes de Provisiones), Otros Créditos por Intermediación Financiera (Obligaciones Negociables sin Cotización y Otros Comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores), Cuentas de Orden Deudoras Contingentes (Otras Comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores) y Cuentas de Orden Acreedoras Contingentes (Créditos acordados -saldos no utilizados- comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores y Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores). Por otra parte, las financiaciones incluidas en la Cartera Comercial - Cumplimiento Normal - Garantías Preferidas "A", corresponden principalmente a préstamos otorgados al Sector Público no Financiero.

## SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

(1) As of December 31, 2014 and 2013 this grand total includes Loans (before Allowance for Losses), Other Receivables from Financial Intermediation (Unquoted Negotiable Instruments), Lease Financing and Miscellaneous Receivables, Contingent Receivables, Unused Lines of Credit, and Contingent Payables. On the other hand, the financing included in the Loans Portfolio - under Normal Conditions - Preferred Guarantees "A" pertains mainly to Non-Financial loans granted to the Public Sector.



## CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

FINANCIACIONES					
NÚMERO DE CLIENTES	31/12/2014		31/12/2013		NUMBER OF CLIENTS
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	
FINANCIAL ASSETS					
	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	
10 mayores clientes	74.737.859	42,7	64.479.505	42,9	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	27.596.607	15,8	22.751.755	15,1	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	9.791.113	5,6	9.712.224	6,5	100 following largest clients
Resto de clientes	62.736.702	35,9	53.301.389	35,5	Remaining clients
<b>TOTAL (1)</b>	<b>174.862.281</b>	<b>100,0</b>	<b>150.244.873</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL (1)</b>

(1) Ver llamada en anexo B.

## CONCENTRATION OF ALL FINANCIAL ASSETS

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

(1) See note in schedule B.

## APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO									
CONCEPTO	CARTERA VENCIDA	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MÁS DE 24 MESES	TOTAL	
		REMAINING MATURITY TERM							
	MATURED PORTFOLIO	1 MONTH	3 MONTHS	6 MONTHS	12 MONTHS	24 MONTHS	OVER 24 MONTHS	TOTAL	CONCEPT
Sector público no financiero	-	20.578.751	347.149	219.363	12.184.880	885.017	10.982.796	<b>45.197.956</b>	Public non-financial sector
Sector financiero	-	632.263	228.564	277.359	239.922	520.202	388.281	<b>2.286.591</b>	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.451.446	25.152.468	8.603.604	10.065.354	13.655.702	13.755.023	54.694.137	<b>127.377.734</b>	Private non-financial sector and foreigners
<b>TOTAL (1)</b>	<b>1.451.446</b>	<b>46.363.482</b>	<b>9.179.317</b>	<b>10.562.076</b>	<b>26.080.504</b>	<b>15.160.242</b>	<b>66.065.214</b>	<b>174.862.281</b>	<b>TOTAL (1)</b>

(1) Ver llamada en anexo B.

## MATURITIES OF ALL FINANCIAL ASSETS

For the year ended December 31, 2014  
(In thousands of pesos)

(1) See note in schedule B.

## DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO		ACCIONES Y/O CUOTAS PARTES						INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					
IDENTIFICACIÓN	DENOMINACIÓN	CLASE	V. NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCIÓN	CANTIDAD	IMPORTE 31/12/2014	IMPORTE 31/12/2013	ACTIVIDAD PRINCIPAL	DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE			RESULTADO DEL EJERC./ PERÍODO	
									FECHA CIERRE EJERC./PERÍODO	CAPITAL	PATRIMONIO NETO		
IDENTIFICATION		STOCKS / COUPONS						INFORMATION ON THE ISSUER					
		CLASS	NOMINAL VALUE	VOTES PER STOCK	QUANTITY	AMOUNT 12/31/2014	AMOUNT 12/31/2013	MAIN BUSINESS ACTIVITY	DATA FROM LAST FINANCIAL STATEMENT			CURRENT NET INCOME	
									CLOSING DATE	CAPITAL	NET WORTH		
<b>EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS</b>												<b>IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES</b>	
<b>Controladas</b>												<b>Controlling interest</b>	
<b>Del país</b>												<b>Argentine</b>	
						<b>2.448.318</b>	<b>1.489.336</b>						
30661918345	Nación AFJP S.A.	A	1000	5	27.727	30.101	27.531	Adm. jub. y pens. / Retirement fund	31.12.14	138.636	158.415	15.118	Nación AFJP SA
30661918345	Nación AFJP S.A.	B	1000	1	110.907	120.404	110.126	Adm. jub. y pens. / Retirement fund	31.12.14	138.636	158.415	15.118	Nación AFJP SA
30678561165	Nación Seguros S.A.	A	1000	1	691.337	919.448	540.546	Seguros generales / General insurance	31.12.14	693.468	960.246	239.772	Nación Seguros SA
30678582669	Nación Seguros de Retiro S.A.	A	1000	1	196.574	140.816	51.870	Seguros de retiro / Retirement ins.	31.12.14	196.779	280.386	77.431	Nación Seguros de Retiro SA
30685227440	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa S.A.	A	1000	1	14.608	20.979	12.014	Oper. de bolsa / Stock brokerage	31.12.14	14.694	21.109	5.314	Nación Bursátil - Soc. de Bolsa SA
30678806230	Pellegrini S.A. Gte. de FCI	A	100	1	619.319	126.989	65.675	Fondos comunes / Mutual fund	31.12.14	62.493	125.907	60.202	Pellegrini SA Gte. de FCI
30707888551	Nación Factoring S.A.	A	100	1	2.003.929	245.688	121.973	Servicios crediticios / Credit services	31.12.14	201.273	249.624	44.896	Nación Factoring SA
30708016299	Nación Leasing S.A.	A	1000	1	460.683	469.667	304.564	Servicios crediticios / Credit services	31.12.14	461.488	511.324	41.595	Nación Leasing SA
30707865411	Nación Fideicomisos S.A.	A	100	1	975.535	147.529	101.460	Adm. fideicomisos / Trust services	31.12.14	98.080	149.466	46.573	Nación Fideicomisos SA
33621364559	Nación Servicios S.A.	A	1	1	63.649.621	73.358	20.450	Serv. proc. datos / Data processing	31.12.14	67.000	80.226	12.524	Nación Servicios SA
30712240993	Nación Reaseguros S.A.	A	1000	1	146.934	153.339	133.127	Reaseguros / Reinsurance	31.12.14	154.667	159.260	3.457	Nación Servicios SA
<b>Subtotal controladas</b>						<b>2.448.318</b>	<b>1.489.336</b>						<b>Subtotal controlling</b>
<b>No Controladas</b>												<b>Non-controlling interest</b>	
<b>Del país</b>												<b>Argentine</b>	
						<b>2.325.851</b>	<b>1.804.588</b>						
30651129083	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	E	1000	1	1.580.679	1.775.229	1.408.269	Entidad financiera / Banking	31.12.14	2.385.268	3.037.003	425.922	Banco de Inversión y Comercio Exterior SA
30688331761	Garantizar Soc. Garantía Recíproca	B	1	1	7.796.664	550.622	396.319	Otorgam. gtías. / Issuance guarantees	31.12.14	19.465	1.439.275	171.537	Garantizar Soc. Garantía Recíproca
<b>Del exterior</b>						<b>316.104</b>	<b>223.799</b>						<b>Foreign</b>
33610413949	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	A	27,09	1	1.045.348	242.180	171.838	Entidad financiera / Banking	31.12.14	2.736.640	7.790.872	906.512	Banco Latinoamericano de Export. SA
33610413949	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	B	27,09	1	295.944	68.562	48.649	Entidad financiera / Banking	31.12.14	2.736.640	7.790.872	906.512	Banco Latinoamericano de Export. SA
33610413949	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	E	27,09	1	23.061	5.343	3.298	Entidad financiera / Banking	31.12.14	2.736.640	7.790.872	906.512	Banco Latinoamericano de Export. SA
Otras						19	14						Others
<b>Subtotal no controladas</b>						<b>2.641.955</b>	<b>2.028.387</b>						<b>Subtotal non-controlling</b>
<b>TOTAL EN ENTIDADES FINANCIERAS, ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS Y AUTORIZADAS</b>						<b>5.090.273</b>	<b>3.517.723</b>						<b>TOTAL IN FINANCIAL INSTITUTIONS AND SIMILAR AUTHORIZED ACTIVITIES</b>

## DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO		ACCIONES Y/O CUOTAS PARTES						INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR					
IDENTIFICACIÓN	DENOMINACIÓN	CLASE	V. NOMINAL UNITARIO	VOTOS POR ACCIÓN	CANTIDAD	IMPORTE 31/12/2014	IMPORTE 31/12/2013	ACTIVIDAD PRINCIPAL	DATOS DEL ÚLTIMO ESTADO CONTABLE				
									FECHA CIERRE EJERC./PERÍODO	CAPITAL	PATRIMONIO NETO	RESULTADO DEL EJERC./ PERÍODO	
IDENTIFICATION									INFORMATION ON THE ISSUER				
									DATA FROM LAST FINANCIAL STATEMENT				
		CLASS	NOMINAL VALUE	VOTES PER STOCK	QUANTITY	AMOUNT 12/31/2014	AMOUNT 12/31/2013	MAIN BUSINESS ACTIVITY	CLOSING DATE	CAPITAL	NET WORTH	CURRENT NET INCOME	DENOMINATION
<b>EN OTRAS SOCIEDADES</b>													<b>IN OTHER CORPORATIONS</b>
<b>No Controladas</b>													<b>Non-controlling interest</b>
<b>Del país</b>						<b>55.445</b>	<b>37.749</b>						<b>Argentine</b>
	Otras					55.445	37.749						Other
<b>Del exterior</b>						<b>3.445</b>	<b>2.920</b>						<b>Foreign</b>
	Otras					3.445	2.920						Other
<b>Subtotal no controladas</b>						<b>58.890</b>	<b>40.669</b>						<b>Subtotal non-controlling</b>
<b>TOTAL EN OTRAS SOCIEDADES</b>						<b>58.890</b>	<b>40.669</b>						<b>TOTAL IN OTHER CORPORATIONS</b>
<b>TOTAL DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>						<b>5.149.163</b>	<b>3.558.392</b>						<b>TOTAL OF PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS</b>



## MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CHANGES IN FIXED AND MISCELLANEOUS ASSETS

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CONCEPTO	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO AJUSTADO (1)	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS	BAJAS	PÉRDIDAS POR DESVALORIZACIÓN	DEPRECIACIONES DEL EJERCICIO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2014	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2013	CONCEPT
								AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE (2)			
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT @ CONVERSION TO YEAR-END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	ACQUISITIONS	TRANSFERS	DISPOSALS	LOSSES REVALUATION	YEARS OF USEFUL LIFE	AMOUNT (2)	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2014	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2013	
<b>BIENES DE USO</b>												
<b>FIXED ASSETS</b>												
Inmuebles	1.191.297	14.970	1.206.267	55.030	-	1	334	50	42.572	1.218.390	1.191.297	Premises
Mobiliario e instalaciones	101.497	367	101.864	25.810	-	20	120	10	14.579	112.955	101.497	Furniture and fixtures
Máquinas y equipos	73.842	463	74.305	56.927	(936)	32	65	5	32.146	98.053	73.842	Machinery and equipment
Vehículos	5.056	67	5.123	9.681	-	7	10	5	5.627	9.160	5.056	Automobiles
Diversos	63.218	142	63.360	36.502	-	31	-	5	28.900	70.931	63.218	Other
<b>TOTAL</b>	<b>1.434.910</b>	<b>16.009</b>	<b>1.450.919</b>	<b>183.950</b>	<b>(936)</b>	<b>91</b>	<b>529</b>	<b>-</b>	<b>123.824</b>	<b>1.509.489</b>	<b>1.434.910</b>	<b>TOTAL</b>
<b>BIENES DIVERSOS</b>												
<b>MISCELLANEOUS ASSETS</b>												
Obras en curso	130.104	-	130.104	97.848	-	36.004	-	-	-	191.948	130.104	Projects in progress
Anticipos por compra de bienes	12	-	12	-	-	-	-	-	-	12	12	Advances on purchases
Obras de arte	4.484	134	4.618	403	-	-	-	-	-	5.021	4.484	Artwork
Bienes dados en alquiler	1.259	402	1.661	72	-	1	-	50	140	1.592	1.259	Leased assets
Bienes tomados en def. de créditos	7.762	-	7.762	199	-	172	-	50	109	7.680	7.762	Assets received as collateral
Alhajas y metales preciosos	28.347	-	28.347	10.634	-	2.327	-	-	-	36.654	28.347	Jewels and precious metals
Papelería y útiles	17.821	23	17.844	11.635	-	1.320	-	-	-	28.159	17.821	Stationary and supplies
Otros bienes diversos	140.382	1.219	141.601	17.220	-	4.864	-	5	432	153.525	140.382	Other sundries
<b>TOTAL</b>	<b>330.171</b>	<b>1.778</b>	<b>331.949</b>	<b>138.011</b>	<b>-</b>	<b>44.688</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>681</b>	<b>424.591</b>	<b>330.171</b>	<b>TOTAL</b>

(1) Los saldos al inicio ajustados incluyen los efectos de la variación del tipo de cambio de las filiales en el exterior.

(2) Incluye cargo a resultados de ejercicios anteriores en Bienes de Uso por 8.735 miles de pesos y en Bienes Diversos por 8 miles de pesos.

(1) Includes the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches.

(2) Includes the charge to income of prior years on Fixed Assets and Other Assets for 8,735 and 8 thousand pesos, respectively.

## DETALLE DE BIENES INTANGIBLES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO AJUSTADO (1)	INCORPORACIONES	TRANSFERENCIAS	BAJAS	AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO		VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2014	VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2013	CONCEPTO
							AÑOS DE VIDA ÚTIL ASIGNADOS	IMPORTE (2)			
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT @ CONVERSION TO YEAR-END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	ACQUISITIONS	TRANSFERS	DISPOSALS	CURRENT YEAR AMORTIZATION		BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2014	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2013	CONCEPT
Gastos de organización y desarrollo	53.270	7.999	61.269	31.679	936	174	5	31.665	62.045	53.270	Organization and development expenses
<b>TOTAL</b>	<b>53.270</b>	<b>7.999</b>	<b>61.269</b>	<b>31.679</b>	<b>936</b>	<b>174</b>	<b>-</b>	<b>31.665</b>	<b>62.045</b>	<b>53.270</b>	<b>TOTAL</b>

(1) Los saldos al inicio ajustados incluyen los efectos de la variación del tipo de cambio de las filiales en el exterior.

(2) Incluye amortización de gastos de organización y desarrollo por 18.430 miles de pesos (de los cuales 52 miles de pesos se imputaron contra resultados de ejercicios anteriores) y amortización de diferencias por resoluciones judiciales por 13.235 miles de pesos.

## INTANGIBLE ASSETS

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

(1) Includes the effect of foreign exchange rate conversion from foreign branches

(2) Includes charges for development and organization expenses for 18,430 thousand pesos (of which 52 thousand pesos related to prior years), and the amortization of ongoing litigations for 13,235 thousand pesos.

## CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

NÚMERO DE CLIENTES	31/12/2014		31/12/2013		NUMBER OF CLIENTS
	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	SALDO DE DEUDA	% SOBRE CARTERA TOTAL	
	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	AMOUNT OF DEBT	% OVER TOTAL PORTFOLIO	
10 mayores clientes	134.263.845	45,1	104.956.000	47,0	10 largest clients
50 siguientes mayores clientes	34.673.190	11,6	23.526.390	10,6	50 following largest clients
100 siguientes mayores clientes	20.968.835	7,1	13.433.476	6,0	100 following largest clients
Resto de clientes	107.820.785	36,2	81.330.718	36,4	Remaining clients
<b>TOTAL</b>	<b>297.726.655</b>	<b>100,0</b>	<b>223.246.584</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b>

## CONCENTRATION OF DEPOSITS

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

## APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	PLAZOS QUE RESTAN PARA SU VENCIMIENTO							TOTAL	CONCEPT
	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	MÁS DE 24 MESES			
	1 MONTH	3 MONTHS	6 MONTHS	12 MONTHS	24 MONTHS	OVER 24 MONTHS			
<b>Depósitos</b>	<b>270.845.211</b>	<b>23.694.830</b>	<b>2.630.977</b>	<b>444.176</b>	<b>106.436</b>	<b>5.025</b>	<b>297.726.655</b>	<i>Deposits</i>	
<b>Otras obligaciones por intermediación financiera</b>								<i>Other obligations from financial intermediation</i>	
BCRA	110.906	206.835	313.045	655.805	1.187.520	1.035.472	3.509.583	BCRA	
Bancos y organismos internacionales	37.130	-	-	-	-	-	37.130	Banks and international agencies	
Otros	745.521	1.953	-	-	-	-	747.474	Other	
<b>TOTAL</b>	<b>893.557</b>	<b>208.788</b>	<b>313.045</b>	<b>655.805</b>	<b>1.187.520</b>	<b>1.035.472</b>	<b>4.294.187</b>	<b>TOTAL</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>271.738.768</b>	<b>23.903.618</b>	<b>2.944.022</b>	<b>1.099.981</b>	<b>1.293.956</b>	<b>1.040.497</b>	<b>302.020.842</b>	<b>GRAND TOTAL</b>	

## RECLASSIFICATION BY MATURITY OF DEPOSITS, OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION AND NEGOTIABLE OBLIGATIONS

For the year ended December 31, 2014  
(In thousands of pesos)

## MOVIMIENTOS DE PREVISIONES

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	SALDOS AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR CONVERSIÓN A TIPO DE CAMBIO DE CIERRE Y REEXPRESIÓN	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO REEXPRESADOS (1)	AUMENTOS EN MONEDA HOMOGÉNEA (2)	DISMINUCIONES		SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 31/12/2014	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO 31/12/2013	DESCRIPTION
					DESAFECTACIONES	APLICACIONES			
					DECREASES				
	BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	MONETARY ADJUSTMENT @ CONVERSION TO YEAR-END EXCHANGE RATE	ADJUSTED BALANCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR (1)	INCREASES FOR MONETARY VALUATION (2)	REVERSALS	APPLICATIONS	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2014	BALANCES AT THE END OF THE YEAR 12/31/2013	
<b>REGULARIZADORAS DEL ACTIVO</b>									
<b>ASSETS ACCOUNTS</b>									
Títulos públicos y privados - Por desvalorización	579.008	1.636	580.644	1.257.509 (3)	184.990	225	1.652.938	579.008	Government and private securities - Revaluation
Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	2.523.550	38.551	2.562.101	900.090 (4)	280.573	181.037	3.000.581	2.523.550	Loans - Allowance for losses and revaluations.
Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	243.417	13.269	256.686	50.058 (4)	15.600	1.205	289.939	243.417	Other receivables from financial intermediation - Allowances for losses and revaluation
Participaciones en otras sociedades - Por desvalorización	863	134	997	979 (5)	-	-	1.976	863	Participations in other corporations - Devaluation
Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	33.781	5	33.786	48.888 (6)	18	1.187	81.469	33.781	Miscellaneous receivables - Allowance for losses
<b>TOTAL</b>	<b>3.380.619</b>	<b>53.595</b>	<b>3.434.214</b>	<b>2.257.524</b>	<b>481.181</b>	<b>183.654</b>	<b>5.026.903</b>	<b>3.380.619</b>	<b>TOTAL</b>
<b>DEL PASIVO</b>									
<b>LIABILITIES ACCOUNTS</b>									
Indemnizaciones por despidos	2.016	554	2.570	591 (7)	-	105	3.056	2.016	Severance payments
Compromisos eventuales	3.560	574	4.134	5.174 (8)	105	155	9.048	3.560	Eventual contingencies
Otras contingencias	2.342.692	199.832	2.542.524	2.040.145 (9)	1.363.268	94.747	3.124.654	2.342.692	Other contingencies
Diferencias por dolarización de depósitos judiciales Com."A" 4686	75.822	1	75.823	23.625 (10)	-	807	98.641	75.822	Differences from dollarizing judiciary deposits Com. "A" 4686
<b>TOTAL</b>	<b>2.424.090</b>	<b>200.961</b>	<b>2.625.051</b>	<b>2.069.535</b>	<b>1.363.373</b>	<b>95.814</b>	<b>3.235.399</b>	<b>2.424.090</b>	<b>TOTAL</b>

(1) Los saldos al inicio ajustados incluyen los efectos de la variación del tipo de cambio de las filiales del exterior.

(2) Los aumentos en moneda homogénea incluyen el efecto de la variación del tipo de cambio.

(3) Constituidas en cumplimiento de las disposiciones de la Com."A" 5180 y complementarias del BCRA, teniendo en cuenta lo mencionado en Nota 5.5.b) v. a los estados contables individuales.

(4) Constituidas en cumplimiento de las disposiciones de la Com."A" 2950 y complementarias del BCRA, teniendo en cuenta lo mencionado en Notas 5.5.c), 7.1.d) y 7.1.e) a los estados contables individuales.

(5) Constituidas para cubrir eventual desvalorización de participaciones registradas en nuestra Sucursal Madrid.

(6) Constituidas para cubrir el eventual riesgo de incobrabilidad de deudores varios (honorarios abonados por cuenta de terceros) y saldos a recuperar por siniestros.

(7) Constituidas para cubrir eventuales contingencias originadas en despidos al personal.

(8) Constituidas para cubrir eventuales contingencias originadas por compromisos a favor de terceros por cuenta de clientes.

(9) Constituidas para cubrir eventuales contingencias no consideradas en otras cuentas (Nota 5.5.o)) a los estados contables individuales.

(10) Constituidas de acuerdo con lo indicado en Nota 5.5.h)1) a los estados contables individuales.

## ACTIVITY OF ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND RESERVES

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

(1) The adjusted balances at the beginning of the year which include transactions in foreign currencies from offices abroad were translated at the exchange rate of year-end.

(2) The increase in "monetary valuation" included the effect of fluctuations in foreign exchange rates.

(3) Registered to comply with BCRA Circular Com "A" 5180 in compliance with Note 5.5.b) v. of the financial statements.

(4) Registered to comply with BCRA Circular Com "A" 2950 in compliance with Note 5.5.c), 7.1.d) and 7.1.e) of the financial statements.

(5) Registered to cover eventual devaluation from investments in our Madrid Branch.

(6) Registered to cover eventual recovery from fire insurance policies.

(7) Registered to cover for contingent losses on severance payments.

(8) Registered to cover for contingent losses from compromises related to third parties

(9) Registered to cover for contingent losses not covered in other accounts, (Note 5.5.o)) to the financial statements.

(10) Registered in accordance to Note 5.5. h)1) to the financial statements.



## COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

## COMPOSITION OF CAPITAL ACCOUNTS

For the year ended December 31, 2014  
(In thousands of pesos)

ACCIONES			CAPITAL SOCIAL					
CLASE	CANTIDAD	VOTOS POR ACCIÓN	EMITIDO		PENDIENTE DE EMISIÓN O DISTRIBUCIÓN	ASIGNADO (1)	INTEGRADO (2)	NO INTEGRADO
			EN CIRCULACIÓN	EN CARTERA				
CLASS	QUANTITY	VOTES PER STOCK	ISSUED		PENDING ISSUANCE	ASSIGNED (1)	CONTRIBUTED (2)	UNCONTRIBUTED
			OUTSTANDING	TREASURY				
<b>TOTAL</b>						<b>3.510.157</b>	<b>3.510.157</b>	<b>TOTAL</b>

(1) En su carácter de Entidad Autárquica del Estado, el Capital Social de la Entidad no está compuesto por acciones.  
(2) Nota 1.2.1. a los presentes Estados Contables.

(1) The Bank's Capital Stock is not comprised of issued stocks because the Bank is a "state owned autonomous Entity".  
(2) Note 1.2.1. to the Financial Statements.

## SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## BALANCE SHEET IN FOREIGN CURRENCIES

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

RUBROS	CASA MATRIZ Y SUCURSALES EN EL PAÍS	FILIALES EN EL EXTERIOR	TOTAL DEL EJERCICIO 31/12/2014	TOTAL DEL EJERCICIO 31/12/2014 (POR MONEDA)			TOTAL DEL EJERCICIO 31/12/2014 (POR MONEDA)					TOTAL DEL EJERCICIO 31/12/2013	DESCRIPTION
				EURO	DÓLAR	MARCO	LIBRA	FRANCO FRANCÉS	FRANCO SUIZO	YEN	OTRAS		
				YEAR 2014 BY CURRENCY			YEAR 2014 BY CURRENCY						
	HEAD OFFICE AND DOMESTIC	FOREIGN BRANCHES	TOTAL 12/31/2014	EURO	USA DOLLARS	DEUTSCH MARKS	STERLING POUNDS	FRENCH FRANCS	SWISS FRANCS	YEN	OTHERS	TOTAL YEAR 12/31/2013	
<b>ACTIVO</b>													<b>ASSETS</b>
Disponibilidades	20.928.697	2.672.745	23.601.442	1.025.762	22.371.227	-	20.226	-	12.367	2.461	169.399	20.905.896	Cash and due from banks demand
Títulos públicos y privados	9.489.477	327.305	9.816.782	-	8.289.197	-	-	-	-	-	1.527.585	7.387.813	Government and private securities
Préstamos	4.048.987	3.140.452	7.189.439	38.329	6.655.978	-	-	-	-	-	495.132	7.671.655	Loans
Otros créditos por intermediación financiera	1.746.920	4.890.903	6.637.823	82	6.299.032	-	-	-	-	-	338.709	5.114.683	Other credits from financial intermediation
Participaciones en otras sociedades	316.754	2.795	319.549	2.626	316.324	-	-	-	-	-	599	226.719	Participations in other corporations
Créditos diversos	233.818	101.768	335.586	2.237	327.853	-	183	-	-	-	5.313	240.873	Miscellaneous receivables
Bienes de uso	-	104.738	104.738	8.632	1.935	-	-	-	-	-	94.171	89.423	Fixed assets
Bienes diversos	-	3.145	3.145	53	530	-	-	-	-	-	2.562	5.739	Miscellaneous assets
Bienes intangibles	-	28.971	28.971	37	28.787	-	-	-	-	-	147	25.755	Intangible assets
Partidas pendientes de imputación	4.488	487	4.975	929	4.037	-	-	-	-	-	9	2.183	Items pending allocation
<b>TOTAL</b>	<b>36.769.141</b>	<b>11.273.309</b>	<b>48.042.450</b>	<b>1.078.687</b>	<b>44.294.900</b>	<b>-</b>	<b>20.409</b>	<b>-</b>	<b>12.367</b>	<b>2.461</b>	<b>2.633.626</b>	<b>41.670.739</b>	<b>TOTAL</b>
<b>PASIVO</b>													<b>LIABILITIES</b>
Depósitos	23.785.595	3.795.128	27.580.723	177.018	27.097.852	-	850	-	4.306	-	300.697	16.880.419	Deposits
Otras obligaciones por intermediación financiera	1.656.481	244.583	1.901.064	23.537	1.875.623	-	75	-	688	5	1.136	8.194.457	Other obligations from financial intermediation
Obligaciones diversas	949.855	97.264	1.047.119	211.764	804.246	-	13.000	-	124	737	17.248	675.570	Miscellaneous liabilities
Previsiones	-	942.715	942.715	457	933.166	-	-	-	-	-	9.092	646.501	Allowances for losses
Partidas pendientes de imputación	7.732	895	8.627	-	7.086	-	-	-	-	-	1.541	18.016	Items pending allocation
<b>TOTAL</b>	<b>26.399.663</b>	<b>5.080.585</b>	<b>31.480.248</b>	<b>412.776</b>	<b>30.717.973</b>	<b>-</b>	<b>13.925</b>	<b>-</b>	<b>5.118</b>	<b>742</b>	<b>329.714</b>	<b>26.414.963</b>	<b>TOTAL</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>													<b>MEMORANDUM ACCOUNTS</b>
<b>Deudoras (excepto ctas. deudoras por contra)</b>													<b>Debit balances (except debit balance contra-accounts)</b>
Contingentes	53.314.651	838.258	54.152.909	330.756	53.585.735	-	-	-	-	-	236.418	41.868.831	Contingencies
De control	107.070.554	1.299.326	108.369.880	7.411	107.495.437	-	2.211	-	-	-	864.821	10.600.978	Control
<b>Acreeedoras (excepto ctas. acreedoras por contra)</b>													<b>Credit balances (except credit balance contra-accounts)</b>
Contingentes	26.430.348	432.928	26.863.276	156.190	10.813.736	-	-	-	-	-	15.893.350	26.749.461	Contingencies
De control	-	171.464	171.464	337	170.933	-	-	-	-	-	194	165.673	Control
De derivados	34.208	-	34.208	-	34.208	-	-	-	-	-	-	-	Control
<b>TOTAL</b>	<b>186.849.761</b>	<b>2.741.976</b>	<b>189.591.737</b>	<b>494.694</b>	<b>172.100.049</b>	<b>-</b>	<b>2.211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.994.783</b>	<b>79.384.943</b>	<b>TOTAL</b>

**RESUMEN DE LOS ESTADOS CONTABLES  
DE LAS FILIALES OPERATIVAS DE LA ENTIDAD  
LOCAL RADICADAS EN EL EXTERIOR**

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**SUMMARY OF THE FINANCIAL  
STATEMENTS OF  
FOREIGN BRANCHES**

For the year ended December 31, 2014  
(In thousands of pesos)

FILIAL	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO NETO	RESULTADO DEL EJERCICIO	
	ASSETS	LIABILITIES	NET WORTH	NET INCOME CURRENT YEAR	BRANCH
Nueva York	4.613.176	1.130.822	3.482.354	45.382	New York
Miami	1.081.274	741.611	339.663	(3.638)	Miami
Panamá	316.094	178.975	137.119	48.105	Panama
Gran Caimán	5.054.530	3.410.583	1.643.947	(38.510)	Grand Cayman
Madrid	1.107.666	886.105	221.561	289	Madrid
Brasil	615.095	489.342	125.753	(6.211)	Brazil
Uruguay	1.417.429	1.157.368	260.061	(3.379)	Uruguay
Paraguay	812.977	691.510	121.467	6.413	Paraguay
Chile	412.033	136.156	275.877	4.183	Chile
Bolivia	218.832	99.331	119.501	1.699	Bolivia
<b>TOTAL</b>	<b>15.649.106</b>	<b>8.921.803</b>	<b>6.727.303</b>	<b>54.333</b>	<b>TOTAL</b>

## ASISTENCIA A VINCULADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO / SITUACIÓN	NORMAL	CON SEGUIMIENTO ESPECIAL Y RIESGO BAJO	CON PROBLEMAS Y RIESGO MEDIO		CON ALTO RIESGO DE INSOLV. Y RIESGO ALTO		IRRECUPERABLE	IRRECUPERABLE POR DISPOSICIÓN TÉCNICA	TOTAL		CONCEPT / CONDITION
			NO VENCIDA	VENCIDA	NO VENCIDA	VENCIDA			31/12/2014	31/12/2013	
			WITH PROBLEMS		WITH RISK OF COLLECTION				TOTAL		
			UNMATURED	MATURED	UNMATURED	MATURED			YEAR 12/31/2014	YEAR 12/31/2013	
<b>1 - Préstamos</b>	<b>1.442.427</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.442.427</b>	<b>1.080.157</b>	<b>1 - Loans</b>
<b>Adelantos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>60.432</b>	<b>Advances</b>
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.432	Unsecured loans
<b>Documentos</b>	<b>1.434.102</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.434.102</b>	<b>1.011.223</b>	<b>Negotiable instruments</b>
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	1.434.102	-	-	-	-	-	-	-	1.434.102	1.011.223	Unsecured loans
<b>Hipotecarios y prendarios</b>	<b>4.444</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.444</b>	<b>4.974</b>	<b>Mortgage and secured loans</b>
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	4.444	-	-	-	-	-	-	-	4.444	4.974	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Unsecured loans
<b>Personales</b>	<b>334</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>334</b>	<b>10</b>	<b>Consumer loans</b>
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	334	-	-	-	-	-	-	-	334	10	Unsecured loans
<b>Tarjetas</b>	<b>3.547</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>3.547</b>	<b>3.518</b>	<b>Credit cards</b>
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	3.547	-	-	-	-	-	-	-	3.547	3.518	Unsecured loans
<b>Otros</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>Other</b>
Con gtías. y contratgtías. pref. "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "A"
Con gtías. y contratgtías. pref. "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Secured loans w/pref. guarantees "B"
Sin gtías. ni contratgtías. preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Unsecured loans
<b>2 - Otros créd. por int. financiera</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2 - Other receivables from fin. interm.</b>
<b>3 - Cred. por arrendamientos fciros. y otros</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3 - Leased fixed assets</b>
<b>4 - Responsabilidades eventuales</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4 - Contingent liabilities</b>
<b>5 - Particip. en o/soc. y tit. privados</b>	<b>2.998.940</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.998.940</b>	<b>1.885.655</b>	<b>5 - Particip. in other corp. and priv. sec's.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.441.367</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.441.367</b>	<b>2.965.812</b>	<b>TOTAL</b>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>28.849</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>28.849</b>	<b>21.603</b>	<b>TOTAL OF ALLOWANCES</b>

## FINANCIAL ASSISTANCE TO RELATED ENTITIES

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)



## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

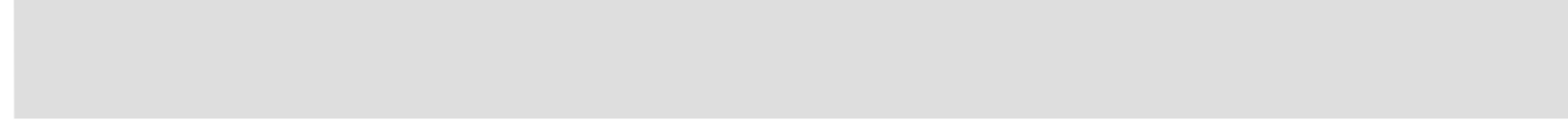
## SUMMARY OF FINANCIAL DERIVATIVES INSTRUMENTS

For the year ended December 31, 2014  
(In thousands of pesos)

TIPO DE CONTRATO	OBJETIVO DE LAS OPERACIONES	ACTIVO SUBYACENTE	TIPO DE LIQUIDACIÓN	ÁMBITO DE NEGOCIACIÓN O CONTRAPARTIDA	PLAZO PROMEDIO PONDERADO ORIGINALMENTE PACTADO	PLAZO PROMEDIO PONDERADO RESIDUAL	PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE LIQUIDACIÓN DE DIFERENCIAS	MONTO
TYPE OF CONTRACT	PURPOSE OF THE OPERATION	UNDERLYING ASSET	KIND OF LIQUIDATION	RESIDENCE OF THE COUNTERPARTY	WEIGHTED AVERAGE ORIGINALLY CONTRACTUAL MATURITY	WEIGHTED AVERAGE RESIDUAL MATURITY	WEIGHTED AVERAGE OF LIQUIDATING DIFFERENCES	AMOUNT
Operaciones de pase	Intermediación -cuenta propia-	Títulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	MAE	1	1	-	23.884.538
Pass through accounts	Intermediation for our own account	Argentine Government securities	Delivery underlying securities	MAE				
Opciones	Otras coberturas	Otros	Con entrega del subyacente	Otros mercados del país	120	85	-	692.203
Options	Others coverage	Others	Delivery underlying securities	Others markets around the country				
Futuros	Cobertura de moneda extranjera	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	1	1	1	34.208
Futures	Coverage foreign currency	Foreign currency	Daily differences	ROFEX				



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
*NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS*



## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 presentadas en forma comparativa

### NOTA 1

#### ASPECTOS RELACIONADOS CON EL CARÁCTER DE ENTIDAD AUTÁRQUICA DEL ESTADO NACIONAL Y CONTEXTO ECONÓMICO

##### 1.1. Naturaleza y objeto de la Entidad

El **Banco de la Nación Argentina** es una entidad autárquica del Estado, con autonomía presupuestaria y administrativa. Se rige por las disposiciones de la Ley de Entidades Financieras, de su Carta Orgánica (Ley N° 21799 y modificatorias) y demás normas legales concordantes. Coordina su acción con las políticas económico-financieras que establece el Gobierno Nacional.

El Banco tiene por objeto primordial prestar asistencia financiera a las micro, pequeñas y medianas empresas, cualquiera fuere la actividad económica en la que actúen. En tal sentido deberá:

- Apoyar la producción agropecuaria, promoviendo su eficiente desenvolvimiento;
- Facilitar el establecimiento y arraigo del productor rural y, sujeto a las prioridades de las líneas de créditos disponibles, su acceso a la propiedad de la tierra;
- Financiar la eficiente transformación de la producción agropecuaria y su comercialización en todas sus etapas;
- Promover y apoyar el comercio con el exterior y, especialmente, estimular las exportaciones de bienes, servicios y tecnología argentina, realizando todos los actos que permitan lograr un crecimiento de dicho comercio;
- Atender las necesidades del comercio, industria, minería, turismo, cooperativas, servicios y demás actividades económicas;
- Promover un equilibrado desarrollo regional, teniendo en consideración el espíritu del Artículo 75 de la Constitución Nacional.

Para lograr dichos objetivos, y de acuerdo con la última modificación de su Carta Orgánica introducida mediante Ley N° 26585, el Banco no puede otorgar asistencia crediticia superior a:

- El monto equivalente al uno por ciento (1%) de la responsabilidad patrimonial computable individual aplicable al sector privado y vinculados del **Banco de la Nación Argentina** vigente al 31 de diciembre de cada año que surja de los estados contables auditados presentados ante el Banco Central de la República Argentina bajo la forma del régimen de publicación anual; si la empresa solicitante tiene pasivos en otros bancos y la participación del **Banco de la Nación Argentina** no es superior al cincuenta por ciento (50%) del total del pasivo.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended December 31, 2014 presented on a comparative basis

### NOTE 1

#### ISSUES AFFECTING THE BANK AS AN AUTONOMOUS STATE-OWNED INSTITUTION

##### 1.1. Nature and purpose

The **Banco de la Nación Argentina** (The Bank) is a self-governing institution of the Argentine Government, with its own budget and managerial autonomy. It is subject to the provisions of the Financial Institutions Act, and was incorporated under its Charter (Law No. 21799 and amendments) and all other pertinent regulations. The Bank coordinates its activities as per the economic and financial guidelines established by the Argentine Government.

The Bank's primary objective is to provide financial assistance to micro, small and medium firms. In this connection, it shall:

- Support agricultural production and promoting its efficient development.
- Facilitate the establishment of agrarian producers, and makes available credit lines to allow access to land ownership.
- Finance the efficient transformation of agricultural production and marketing in all stages.
- Promote and support foreign trade and especially, to stimulate exports of Argentine goods, services, and technology, by undertaking all necessary steps that would achieve a growth of such trade.
- Attend the needs of commerce, industry, mining, tourism, cooperatives, utilities and other economic activities.
- Promote balanced regional development, taking into account the spirit of Article 75 of the National Constitution.

To achieve these objectives and in accordance with the last amendment of its Charter introduced by Law No. 26585, the Bank can provide credit assistance not exceeding:

- The amount equivalent to one percent (1%) of the computable net worth (net worth adjusted by reserves and other adjustments-RPC) applicable to the private sector and linked to the **Banco de la Nación Argentina** on December 31st. of each year arising from the audited financial statements submitted to the Banco Central de la República Argentina, (BCRA) if the applicant company has liabilities to other banks and the participation of the **Banco de la Nación Argentina** is not greater than fifty percent (50%) of total liabilities.

- El monto equivalente al veinte centésimos por ciento (0,2%), de la responsabilidad patrimonial computable citada en el punto anterior, si el **Banco de la Nación Argentina** es el único prestamista.

El Directorio queda facultado para considerar las excepciones a los montos indicados precedentemente, previa intervención de dos calificadoras de riesgo de primera línea según lo establecido en la Reglamentación de la Carta Orgánica del Banco.

De acuerdo con lo dispuesto en el respectivo marco legal, el Banco no puede otorgar créditos a la Nación, Provincias o Municipalidades ni a los organismos y reparticiones dependientes de ellas, salvo que:

- Cuenten con garantía especial de la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía que permita el efectivo reembolso automático del crédito.
- Cuenten con cesión de fondos de coparticipación federal o de otras fuentes públicas o privadas que permitan el reembolso automático del crédito.
- Sean solicitados por empresas comerciales, industriales o de servicios del Estado Nacional o de los estados provinciales o municipales que estén facultadas para contratar como personas de derecho privado, siempre que tengan patrimonio independiente, no subsista exclusivamente de asignaciones del Estado y sus recursos sean suficientes para cumplir sus obligaciones con el Banco.

Respecto al financiamiento a la Nación, Provincias o Municipios y a los organismos y reparticiones dependientes de ellas, en el mes de noviembre de 2008 se aprobó la Ley N° 26422 que en su artículo 74 autoriza al Órgano Coordinador de los Sistemas de Administración Financiera a dar garantías especiales al **Banco de la Nación Argentina** en los términos de lo previsto en el artículo 25 de su Carta Orgánica, por deudas que el Estado Nacional contraiga con el Banco, siempre y cuando:

- El producido de dichas deudas se aplique al financiamiento de gastos de capital o amortizaciones de deuda.
- El saldo de las mismas no exceda el treinta por ciento de los depósitos del sector público nacional no financiero en la entidad otorgante.

En el marco de lo dispuesto por las normas citadas precedentemente el BCRA mediante la Resolución N° 76/09, modificada por las Resoluciones N° 139/09, 152/09, 195/10 y 205/10, reglamentó el proceso para el otorgamiento de asistencias a favor del Sector Público Nacional no Financiero en el marco del Artículo 74 de la Ley N° 26422, según se expone en Nota 2 a los presentes Estados Contables.

Asimismo, según lo establecido en su Carta Orgánica, el Banco podrá:

- Administrar fondos de jubilaciones y pensiones y ejercer la actividad aseguradora a través de la constitución o participación en otras

- The amount equivalent to twenty-hundredths percent (0.2%) of computable liability referred in the preceding paragraph, where **Banco de la Nación Argentina** is the only lender.

The Board of Directors is empowered to consider exceptions to the amounts indicated above, after the intervention of two rating agencies as established in the Bank's Charter.

In accordance with the provisions of the relevant legal framework, the Bank cannot lend to the Federal Government, Provinces, Municipalities, agencies or departments, unless:

- There are special guaranty issued by the Ministry of Economics which allows for the effective automatic reimbursement of the granted credit.
- There exists funds assignment due to a transfer issued by a federal co-participation agency or any other public or private source allowing for the automatic reimbursement of the credit.
- Pertains to commercial, industrial or service firms controlled by the Government, Provinces or Municipalities which are empowered to undertake legal private contracts, provided they have independent equity and they are not exclusively supported by Government appropriations and the resources are sufficient to cover their commitments to the Bank.

With respect to financing the needs of the Nation, Provinces, Municipalities, agencies and departments, during November, 2008, Law No. 26422 was approved, Article 74 which authorizes the Coordinating Body of the Financial Management Systems to provide special guarantees to **Banco de la Nación Argentina** in terms of the provisions of Article 25 of the Charter, for debts that the Federal Government contracts with the Bank, provided that:

- The proceeds of those debts are assigned to finance capital expenditures or debt repayments.
- The balance shall not exceed thirty percent of guarantor's public sector non-financial deposits.

Resolution No. 76/09 issued by the Banco Central de la República Argentina (BCRA) amended by Resolutions No. 139/09, 152/09, 195/09 and 205/10, regulated the process for credit assistance to the Non-Financial Public Sector within the framework of the Article 74 of the Law No. 26422 as reported on Note 2 to the current Financial Statements.

Also, as stated in Its Charter, the Bank might:

- Manage Pension funds and insurance business practice through incorporation or participation in other companies,

sociedades, dando cumplimiento en lo pertinente a la Ley N° 20091 y sus modificaciones, sometiendo a su organismo de control y garantizando una rentabilidad mínima del fondo de jubilaciones y pensiones de acuerdo con lo establecido por la Ley N° 24241 en su Artículo 40. Cabe mencionar que la Ley N° 26425 publicada el 9 de diciembre de 2008 dispuso la unificación del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones en un único régimen previsional público y la eliminación del régimen de capitalización, que será absorbido y sustituido por el régimen de reparto en las condiciones establecidas en la citada ley.

- Otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.
- Participar en la constitución y administración de fideicomisos y en las restantes operaciones que autoriza la Ley de Entidades Financieras.

*complying with Law No. 20091 and its amendments, subject to control of the pertinent body and guaranteeing a minimum return of pension fund in accordance with the Article 40 of Law No. 24241. It is noteworthy that Law No. 26425 published on December 9, 2008 ordered the unification of the Integrated Retirement and Pension System in a single public system board and removing the regime of capitalization which will be substituted by the system of distribution established by the law.*

- *Granting loans for acquisition, construction or renovation of housing.*
- *Participate in the establishment and administration of trusts and the remaining operations authorized by the Financial Institutions Act.*

*The rules laid down in general for the organization and functioning of the National Public Administration are not applicable to the Bank's activity*

## 1.2. Capital contributions

### 1.2.1. Capitalization and financing of gas infrastructure projects

*The National Executive Power through Decree No. 811 of June 27, 2006, decided to capitalize the Bank in the amount of 2,660,000 thousands of pesos, replacing the text of Article 5 of the Decree No. 1687/2004 establishing a capitalization 1,900,000 thousands of pesos.*

*Also in Article 6 of Decree No. 1687/2004, the Ministry of Economy and Production was empowered to allocate up to the amount of 1,000,000 thousands of dollars, in order to ensure the Bank's lending operations linked to construction of infrastructure in the gas sector. The development of such works was made through trusts in which Nacion Fideicomisos S.A.-Trust controlled by Banco de la Nacion Argentina subsidiary, acted as fiduciary agent.*

*The Ministry of Economy and Production, through Resolutions No. 363 and 842 dated May 31, 2007 and December 14, 2012, respectively, established the issuance of five-year notes designed to effectuate the aforementioned capitalization in its entirety.*

*The Bank received three promissory notes for 500 million pesos each for 2004, 2005 and 2006, a promissory note for 400 million pesos for the year 2007 and a promissory note for 760 million pesos for the year 2008 in compliance with the schedule established in the resolutions mentioned in the preceding paragraph.*

*In order to cover for the respective maturities the Bank applied the proceeds from investments in government bonds (BONAR XIII, BONAR XVI and BONAR 2018).*

Las tenencias antes indicadas se encuentran valuadas de acuerdo a lo mencionado en nota 5.5.b)II.

Considerando lo expuesto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el total de la capitalización se registra en "Capital Social" por 2.660.000 miles de pesos.

### 1.2.2. Privatización del Banco Hipotecario

La Ley N° 24855 del 25 de julio de 1997 de privatización del Banco Hipotecario Nacional en el artículo N° 35 dispuso que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) debe efectuar al **Banco de la Nación Argentina** un aporte de capital de 100.000 miles de pesos que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. y por la renta neta de los bienes que integran dicho Fondo hasta alcanzar en total la suma de 200.000 miles de pesos. Estos fondos serán aplicados a otorgar créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas.

El resto del aporte debe integrarse en forma semestral en la suma equivalente al 5% de los intereses percibidos por los créditos otorgados por el Fondo y por los intereses percibidos por las inversiones de fondos temporariamente no asignados a los fines previstos en la Ley.

El Decreto N° 1284 del 5 de noviembre de 1999 determinó que la suma de 100.000 miles de pesos del mencionado aporte será cancelado por el FFFIR en cuatro pagos anuales y consecutivos. El primer pago se efectuará a los treinta días de haberse producido la venta de la totalidad de las acciones del Banco Hipotecario S.A.. En los presentes estados contables y su comparativo se incluye en el rubro "Créditos Diversos" 100.000 miles de pesos, correspondientes al reconocimiento por parte del Banco de dicho aporte.

Mediante Resolución N° 232 de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA autorizó al Banco, a computar, a partir del 1° de enero de 2000, a los fines de la integración de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) el mencionado aporte de 100.000 miles de pesos proveniente de la venta de las acciones. Dicha autorización había quedado condicionada al dictado del instrumento legal que fijaba como plazo máximo de su integración el 31 de diciembre de 2002.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el total integrado asciende a 56.634 y 43.737 miles de pesos, respectivamente.

Con fecha 7 de julio de 2006, y luego de numerosas gestiones, el Ministerio de Economía mediante Nota N° 424/06 comunicó al Banco que el proceso de venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. no concluyó, que no existe una fecha límite para la venta total y que todo se enmarca dentro de una política de Estado, donde se reconocen los aportes de capital a integrar.

### 1.2.3. Transferencia de acciones del Banco de Inversión y Comercio Exterior

Mediante Resolución N° 232 de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA resolvió

*The holdings referred to above are valued as mentioned in note 5.5.b)II.*

*Considering the above stipulated, as of the December 31, 2014 and 2013 total capitalization recorded in the caption "Capital" amounted to 2,660,000 thousand pesos.*

### 1.2.2. Privatization of Banco Hipotecario

*Article No. 35 of Act No. 24855 dated July 25, 1997 covering the privatization of Banco Hipotecario Nacional directed the Federal Trust Fund for Regional Infrastructure (FFFIR) to make a capital contribution of 100,000 thousands of pesos to Banco de la Nación Argentina from the proceeds of the sale of Banco Hipotecario SA shares, as well as from net income from the assets constituting the Fund up to a total sum of 200,000 thousands of pesos. These funds will be applied for loans for acquisition, construction or renovation of housing.*

*The rest of the contribution must be disbursed on a semiannual basis in an amount equal to 5% of the interest received on loans granted by the Fund and interest earned on the investment of funds temporarily not allocated under the provisions of the Law.*

*Decree No. 1284 of November 5, 1999 determined that the sum of 100,000 thousand pesos of that contribution will be paid by the FFFIR in four consecutive annual payments. The first payment shall be made within thirty days of the sale of all shares of Banco Hipotecario S.A. In the comparative financial statements, under the caption "Various Receivables" are included 100,000 thousands of pesos, in recognition of such contribution.*

*By means of Resolution No. 232 dated June 15, 2000, BCRA authorized the Bank, effective January 1st, 2000, to include for purposes of Computable Net Worth (RPC) contribution, the aforementioned contribution of 100,000 thousands of pesos from the sale of the shares. Such authorization had been given conditioned to the legal outcome which set the date for its contribution before the December 31, 2002.*

*As of December 31, 2014 and 2013, the contributed total amounts were 56,634 and 43,737 thousand pesos, respectively.*

*On July 7, 2006, and after many efforts, the Ministry of Finance by Letter No. 424/06 informed the Bank that the sale of the shares of the Banco Hipotecario S.A. did not conclude and that there was no deadline for its finalization and that it was part of state policy to recognize the amount of capital to be contributed.*

### 1.2.3. Transfer of shares of Banco de Inversión y Comercio Exterior

*Resolution No. 232 dated June 15, 2000, BCRA authorized Banco*

Las normas dispuestas con carácter general para la organización y funcionamiento de la Administración Pública Nacional no resultan aplicables a la actividad del Banco.

## 1.2. Aportes de capital

### 1.2.1. Capitalización y garantías para el financiamiento de obras de infraestructura en el sector del gas

El Poder Ejecutivo Nacional mediante Decreto N° 811 del 27 de junio de 2006, dispuso capitalizar al Banco por un importe de 2.660.000 miles de pesos, sustituyendo el texto del Artículo 5° del Decreto N° 1687/2004 que establecía una capitalización de 1.900.000 miles de pesos.

Asimismo en el artículo 6° del Decreto N° 1687/2004, se facultaba al Ministerio de Economía y Producción, a afectar hasta la suma de 1.000.000 miles de pesos, a los fines de garantizar al Banco las operaciones crediticias vinculadas con la construcción de obras de infraestructura en el sector del gas. El desarrollo de dichas obras se efectuó a través de fideicomisos en los que Nacion Fideicomisos S.A. – sociedad controlada por **Banco de la Nación Argentina** – actuó como fiduciario.

El Ministerio de Economía y Producción, mediante Resoluciones N° 363 y 842 de fecha 31 de mayo de 2007 y 14 de diciembre de 2012, respectivamente, dispuso la emisión de pagarés a cinco años de plazo cada uno, tendientes a efectivizar la capitalización antes indicada en su totalidad.

La Entidad recibió tres pagarés por 500 millones de pesos cada uno por el año 2004, 2005 y 2006, un pagaré por 400 millones de pesos por el año 2007 y un pagaré por 760 millones de pesos por el año 2008, en cumplimiento del cronograma establecido en las resoluciones mencionadas en el párrafo anterior.

En oportunidad de los vencimientos respectivos el Banco aplicó los fondos obtenidos a la inversión en títulos públicos (BONAR XIII, BONAR XVI y BONAR 2018).



autorizar en los términos de los artículos 15 y 29 de la Ley de Entidades Financieras, al **Banco de la Nación Argentina** a aumentar su participación del 2,04% al 97,96% en el capital social del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), con motivo de la transferencia a su favor de la nuda propiedad de 469.157 acciones de \$1.000 de valor nominal cada una y adicionalmente a través de la mencionada resolución le permitió al Banco computar en la determinación de la exigencia individual de capital mínimo, el excedente de integración que registre mensualmente el BICE. El 20 de octubre de 2000, el Ministerio de Economía resolvió transferir las acciones mencionadas.

Mediante la Resolución N° 156 del 2001, el BCRA autorizó al Banco a que deduzca de los activos computables un importe de pesos 468 millones, que se deducirá en doce cuotas anuales, iguales y consecutivas a partir de enero del año 2002.

El Ministerio de Economía conservará el derecho a percibir las ganancias obtenidas y distribuibles de acuerdo con la normativa del BCRA, siempre que se cuente con resultados acumulados positivos, durante el usufructo y el ejercicio de los derechos de voto, por el término de 20 años, a partir de la registración de su transferencia.

El valor contable inicial de este aporte ascendió a 486.175 miles de pesos registrado en la cuenta "Capital Social" por 469.157 miles de pesos correspondiente al valor nominal de las acciones transferidas y en la cuenta "Ajuste al Patrimonio" por 17.018 miles de pesos correspondiente a la participación en la Reserva Legal al momento de la transferencia, computándose este importe como costo de incorporación.

El costo de incorporación así determinado fue reexpresado según la Nota 5.5.p). El valor de la inversión se ha reducido en la medida en que el valor patrimonial proporcional, determinado por la Entidad sobre la base de las resoluciones aplicables del BCRA, resulte inferior al costo ajustado.

Con fecha 9 de mayo de 2012 la Asamblea de Accionistas del BICE, resolvió la capitalización del saldo de la cuenta Ajuste de Capital, Reserva Facultativa y Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores. Asimismo procedió a la distribución de las utilidades del ejercicio 2011, capitalizando el saldo remanente. Dicha situación se encuentra registrada en los presentes estados contables.

Asimismo, dicha Asamblea aprobó la capitalización realizada por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas mediante aportes en efectivo y en especie, de acuerdo a lo establecido por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 2054/2010. El **Banco de la Nación Argentina** ha renunciado expresamente a los derechos de preferencia y de acrecer consagrados en el artículo 194 de la Ley N° 19550 en relación al aumento de capital social mencionado en el presente párrafo.

Con fecha 27 de marzo de 2013, el Directorio del BCRA se expidió al respecto, resolviendo no formular observaciones a la variación accionaria producida en el BICE con motivo de las capitalizaciones aprobadas en la Asamblea de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2012, ni a la capitalización efectuada mediante la transferencia de activos en especie integrantes del Fideicomiso BICE S.A.

*de la Nación Argentina, under the terms of Articles 15 and 29 of the Financial Institutions Act, to increase its holding share from 2.04% to 97.96% in the equity of Banco de Inversion y Comercio Exterior S.A. (BICE). This transfer of sole ownership of 469,157 shares of \$ 1,000 par value each, allowed the Bank to include the investment in computation of minimum capital requirement, as well as the integration in equity recorded monthly by BICE. On October 20, 2000, the Ministry of Economics decided to transfer the above shares.*

*Through Resolution No. 156 of 2001, BCRA authorized the Bank to deduct from computable assets an amount of 468 million pesos, to be reduced in twelve annual, equal and consecutive installments starting in January 2002.*

*The Ministry of Economics will retain the right to receive distributable profits in accordance with BCRA regulations, provided that earnings must be positive, and shall exercise voting rights for a term of 20 years from the recording of the transfer.*

*The initial book value of this contribution amounted to 486,175 thousand pesos recorded in "Social Capital" in the amount of 469,157 thousands of pesos pertaining to par value of shares transferred and in "Adjustment to Equity" in the amount of 17,018 thousands of pesos for participation in legal reserves at the time of transfer, computing this amount as cost of incorporation.*

*The incorporation fee so determined was restated as per Note 5.5.p). The investment value has been reduced to the extent that the equity value determined by the Bank on the basis of relevant BCRA resolutions is less than the adjusted cost.*

*On May 9, 2012 the Shareholders Assembly of BICE resolved the capitalization of the account held as Capital Adjustment, Facultative Reserves and Retained Earnings from Prior Years. Also, proceeded to the distribution of profits for 2011 and, capitalizing the remaining balance. This situation has been recorded in these financial statements.*

*Furthermore, the Assembly approved the capitalization made by the Ministry of Economics and Public Finance through contributions in cash and in like-kind, according to the provisions of the National Executive Branch Decree No. 2054/2010. The **Banco de la Nación Argentina** has expressly waived the preferential and accretion rights described in Article 194 of Law No. 19550 in relation to the Social Capital increase referred to in this paragraph.*

*On March 27, 2013, the Board of the Central Bank decided not to make comments to the equity variation produced in the BICE Capital account, because it was adopted at the Shareholders' Meeting held on May 9, 2012, nor the capitalization effectuated by the transfer of assets in the Fideicomiso BICE S.A. with the Ministry of Finance. The registration of said capitalization before*

con la Secretaría de Hacienda. La inscripción de la mencionada capitalización ante la Inspección General de Justicia se realizó con fecha 28 de mayo de 2013. Por su parte, con fecha 23 de mayo de 2014 la Asamblea de Accionistas del BICE, resolvió aprobar la distribución de utilidades de los ejercicios 2012 y 2013 constituyendo Reserva Legal y capitalizando el saldo remanente. Los efectos de dicha decisión se encuentran registrados en los presentes estados contables. El aumento de capital antes indicado, se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia.

Los estados contables de BICE al 31 de diciembre de 2014 fueron objeto de examen por parte de sus auditores, los cuales emitieron con fecha 18 de febrero de 2015 un informe de auditoría que incluye salvedades indeterminadas derivadas de los eventuales ajustes que pudieran resultar como consecuencia de la resolución final de los efectos de las normas de pesificación sobre los créditos registrados con el Estado Nacional en relación con los pagos efectuados por su cuenta y orden a un banco del exterior, los cuales se encuentran totalmente provisionados y una limitación en el alcance resultante del hecho que las actividades fiduciarias surgen de estados contables que en ciertos casos surgen de registros contables no auditados a la fecha de emisión del informe. Asimismo incluyó observaciones derivadas de la preparación de los mencionados estados contables de acuerdo con normas contables del BCRA que difieren en ciertos aspectos de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Conforme lo mencionado precedentemente, cualquier impacto que la situación antes indicada eventualmente genere sobre la situación financiera de BICE, no afecta el valor registrado por el Banco en relación con esta inversión, en la medida que no se agoten las utilidades retenidas.

### 1.3. Contexto económico y su impacto en la situación de la Entidad

En el mercado financiero internacional se continúa observando cierto grado de volatilidad en los valores de los activos financieros provenientes de expectativas cambiantes respecto de la oportunidad en que ocurrirán los retiros de los estímulos monetarios y/o se modificará su alcance en los principales mercados, con el consiguiente efecto sobre las tasas de interés.

Si bien los principales indicadores de la economía argentina muestran una situación diferenciada de los países en cuestión, el mercado local no escapa a los efectos de esta situación, presentando también una mayor volatilidad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, en el precio de los activos financieros con un incremento del nivel general de tasas de interés, en las cotizaciones de la moneda extranjera, como así también en las regulaciones cambiarias. Cabe mencionar que la cotización del dólar estadounidense de referencia es de 8,5520 y 6,5180 pesos por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, en tanto al 31 de marzo de 2015 es de 8,8197 pesos por dólar estadounidense.

Los reclamos efectuados por los tenedores internacionales de títulos públicos que no adhirieron a las reestructuraciones de deuda efectuadas en

*the General Inspectorate of Justice was recorded on 28 May 2013. Meanwhile, dated May 23, 2014 the Shareholders of BICE, resolved to approve the distribution of profits for the years 2012 and 2013 constituting legal reserves and capitalizing the remaining balance. The effects of that decision are recorded in the financial statements. The capital increase referred to above, it is in the process of registration with the General Inspection of Justice.*

*The financial statements of BICE to December 31, 2014 were reviewed by their auditors, who issued an audit report dated February 18, 2015 which includes qualifications for unresolved issues from adjustments that might result as a consequence of the effects of standards on credit pesification registered with the National Government in connection with payments made on its behalf and order to a foreign bank, which are fully reserved and scope limitation resulting from the fact that fiduciary activities have been in some cases audited by another auditor or arising from unaudited accounting records of the date of issuance of the report. Also included are observations from the preparation of these financial statements in accordance with regulations of the BCRA, which differ in certain aspects from accounting principles generally, accepted in the Autonomous City of Buenos Aires.*

*As mentioned above, any impact that eventually may generated from the above financial condition of BICE, does not affect the value recorded by the Bank in connection with this investment, to the extent that retained earnings are not exhausted.*

### 1.3. Economic context and its impact on the Entity's situation

*The International financial market continues to endure some volatility in the values of financial assets from changing expectations due to expectations of withdrawals of monetary stimulus that may occur and / or modify its reach in key markets with consequent effect on the level of interest rates.*

*While the main indicators of the Argentina economy has shown a different situation from the countries concerned, the local market has not escaped the effects of this situation, introducing greater volatility for the year ended December 31, 2014. As of the date of issuance of the financial statements, such volatility transcended in the price of financial assets with an increase in the general level of interest rates, the prices of foreign currencies, and all impacting foreign exchange markets. It is noteworthy that the dollar quoted as reference is 8.5520 and 6.5180 pesos per dollar at December 31, 2014 and 2013, respectively, while for April 31, 2015 was 8.8197 pesos per dollar.*

*Claims made by international holders of government securities that did not adhere to the debt restructuring carried out in 2005 and 2010 were resolved during 2014 as unfavorable to the National*

2005 y 2010 fueron resueltos durante el año 2014 en forma desfavorable para el Estado Nacional, lo cual ha generado consecuencias en el pago de servicios de interés de determinados títulos públicos y agregó volatilidad al desempeño de las distintas variables económicas y financieras.

Por otra parte, con fecha 12 de septiembre de 2014 se sancionó la Ley N° 26984 sobre "Pago Soberano y Reestructuración de Deuda" que declara de interés público la reestructuración de la deuda soberana realizada en 2005 y 2010 con el objetivo de preservar el cobro por parte de la totalidad de los tenedores de títulos.

Las condiciones de mercado son monitoreadas en forma permanente por la Entidad con el fin de determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

## NOTA 2 RELACIONES TÉCNICAS Y MONETARIAS

Dada la naturaleza y objeto de la Entidad según lo indicado en Nota 1.1., el BCRA ha aprobado determinadas franquicias a favor del Banco y otras reglamentaciones en relación con el cumplimiento de ciertas relaciones técnicas y regulaciones monetarias. Las principales normas aplicables a la Entidad vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

- 1) La Resolución N° 232, de fecha 15 de junio de 2000, el BCRA le permitió al Banco computar, en la determinación de la exigencia individual de capital mínimo, el excedente de integración que registre mensualmente el BICE.
- 2) Las Resoluciones del BCRA N° 108 de fecha 10 de mayo de 2007 y N° 297 del 20 de noviembre de 2008, excluyeron al Banco de ciertas limitaciones a las regulaciones prudenciales con el Sector Público y sobre fraccionamiento y concentración del riesgo crediticio a determinadas operaciones de financiaciones que se otorguen en concepto de avales en el marco del convenio de pagos y créditos recíprocos de ALADI.
- 3) A través de la Resolución N° 76 del 12 de marzo de 2009 y sus modificaciones el BCRA en el marco de lo establecido en la Ley N° 21799 y el artículo 74 de la Ley N° 26422 (ver Nota 1.1.), reglamentó el proceso de asistencia financiera al Sector Público Nacional para el Banco, fijándole los siguientes requisitos de aplicación particular:

I. La suma del total de financiaciones otorgadas de acuerdo con lo previsto en el artículo 74 de la Ley N° 26422 y del porcentaje -que corresponde computar en función de su plazo residual- de los avales y otros compromisos eventuales que la Entidad otorgue y asuma respectivamente a favor del Sector Público Nacional no Financiero, computando capitales, intereses, diferencias de cotización y otros accesorios, no deberá superar el 30% de los depósitos de esa jurisdicción en la Entidad, deducida la utilización del

*Government, which has generated consequences payment services interest certain government bonds and added volatility to the performance of various economic and financial variables.*

*Furthermore, dated September 12, 2014 No. 26984 Law "Payment Sovereign and Debt Restructuring" which declares of public interest the restructuring of sovereign debt held in 2005 and 2010 with the aim to preserve the collection was sanctioned by all bondholders.*

*Market conditions are monitored on an ongoing basis by the Bank to determine the possible actions to adopt and identify possible impacts on its financial position, which could be reflected in the financial statements of future periods.*

## NOTE 2 REGULATORY AND MONETARY REQUIREMENTS

*Given the Bank's nature and purpose as indicated in Note 1.1., BCRA has approved certain exemptions to the Bank in connection with compliance with certain technical requirements and monetary regulations. The main exemptions obtained by the Bank outstanding at December 31, 2014 and 2013 are as follows:*

- 1) *BCRA's Resolution No. 232 dated June 15, 2000 allowed the Bank to compute, in the determination of its minimum capital requirement, the contribution excess recorded monthly by BICE.*
- 2) *BCRA's Resolutions No. 108 dated May 10, 2007 and No. 297 dated November 20, 2008, excluded the Bank from some limitations on Public Sector regulations and on fractionation and concentration of credit risk on certain guarantees granted under the ALADI reciprocal payment and credit agreements.*
- 3) *Through Resolution No. 76 of March 12, 2009, as amended, the BCRA under the provisions of Law No. 21799 and article 74 of Law No. 26422 (see Note 1.1.), regulated the process of financial assistance to the National Public Sector for the Bank, fixing the following requirements in its application:*

*I. The sum total of loans granted in accordance with the provisions of article 74 of Law No. 26422 and the percentage which corresponds computed based on their residually term guarantees and other contingent commitments that the Bank grants and respectively assume for the Non-Financial Public Sector, computing capital, interest, exchange rate differences and other accessories, must not exceed 30% of deposits in that jurisdiction in the state,*

"Fondo Unificado de Cuentas Oficiales" (FUCO) y el monto de los depósitos que estén afectados en garantía cualquiera fuere el concepto que garantice.

II. La suma total de las financiaciones al Sector Público Nacional no Financiero otorgadas por la Entidad y del porcentaje -que corresponde computar en función de su plazo residual- de las garantías otorgadas y otros compromisos eventuales asumidos a favor de dicho sector, computando capitales, intereses, diferencias de cotización y otros accesorios, no podrá superar el total de los depósitos computables más el 50% de la Responsabilidad Patrimonial Computable de la Entidad del mes anterior al que corresponda.

Para el cálculo de los límites deberá tenerse en cuenta el promedio de saldos diarios de depósitos del Sector Público Nacional no Financiero neto de las deducciones indicadas, de los últimos sesenta días hábiles. Los límites deberán cumplirse tanto al momento de formular los pedidos de autorización al BCRA como al momento del otorgamiento o asunción del compromiso eventual. En cada pedido de autorización al BCRA debe intervenir el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, y uno de los auditores externos de la Entidad debe presentar un informe especial sobre el cumplimiento de los requisitos establecidos a esa fecha. Al momento del otorgamiento el Banco debe cumplir con la presentación del último régimen informativo que resulte exigible, sobre los conceptos mencionados. Asimismo se establece que los excesos que el Banco registre respecto de los límites indicados serán considerados incremento del capital mínimo por riesgo de crédito, según lo previsto para las normas de "Capitales mínimos de las entidades financieras".

Cabe mencionar que las instancias precedentemente señaladas han intervenido, de acuerdo a lo previsto en la normativa, al cierre del ejercicio 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, habiendo tenido lugar asimismo la presentación de los correspondientes regímenes informativos mensuales ante el BCRA.

Con respecto a la relación entre los límites establecidos por la Resolución N° 76 del BCRA, la Entidad ha aplicado ciertas interpretaciones que son compartidas por el Ente Rector.

El cómputo de la integración y las exigencias en materia de capitales mínimos, incluyó en algunos meses del presente ejercicio, incrementos por excesos relacionados con la normativa detallada en el apartado 3) precedente, que fueron subsanados a partir del mes de octubre de 2014.

Cabe aclarar que, por Resolución N° 551 de fecha 12 de febrero de 2015, el Directorio ha aprobado acordar la refinanciación por un total de 18.357.273 miles de pesos por aquellas cuotas de capital correspondientes a los financiamientos otorgados durante los años 2012, 2013 y 2014, habiendo el Gobierno Nacional cumplido con el pago de los intereses de cada uno de los préstamos otorgados. A la fecha de los presentes estados contables, se encuentra pendiente el dictado de la respectiva Resolución conjunta y la correspondiente autorización del BCRA.

*using "Unified Fund of Official Accounts" (FUCO) and the amount of deposits who are affected in any warranty that guarantees regardless of the concept.*

*II. The total amount of loans to Non-Financial Public Sector granted by the Bank and the percentage which corresponds computed based on their residually term of the guarantees and other contingent commitments in favor of that sector, computing capital, interest, exchange rate differences and other accessories, may not exceed the total eligible plus 50% of the computable equity of the Bank for the prior month.*

*For the calculation of the limits the average daily balances of deposits net Non-Financial Public Sector indicated deductions for the last sixty business days shall be taken into account. The limits must be met both when formulating requests for authorization to the BCRA and as of the time of the granting or assumption of eventual compromise. When requesting authorization to BCRA It should involve the Ministry of Economy and Finance, and one of the external auditors of the Company must submit a special report on the fulfillment of the requirements at that time. At the time of granting, the Bank must comply with the submission of the last information which becomes due on those concepts. It is also established that the excesses that the Bank recorded respect the limits indicated will be considered increase of the minimum capital for credit risk, as provided for standards of "minimum capital requirements for financial institutions".*

*It is noteworthy that the instances mentioned above have intervened, in accordance with the provisions of the regulations, at year-end 2014 and until the date of issuance of these financial statements, having also taken place the presentation of the monthly reporting requirements of BCRA.*

*Regarding the relationship between the limits established by Resolution No. 76 of the Central Bank, the Bank applied certain interpretations that are shared by the Governing Body.*

*The computation of integration and the requirements regarding minimum capital, included in some months of this year, increased by excesses associated that were detailed in paragraph 3), were corrected as of October 2014.*

*It should be noted that, by Resolution No. 551 dated February 12, 2015, the Board adopted refinancing of 18,357,273 thousands of pesos for those shares for capital financing granted during the years 2012, 2013 and 2014, having the Government complied with the payment of the interests of each of the granted loans. As of the date of these financial statements, there was pending the issuance of the Joint Resolution and the authorization of the BCRA.*



Asimismo, por Resolución N° 975 de fecha 19 de marzo de 2015 el Directorio ha resuelto otorgar al Gobierno Nacional una nueva asistencia por hasta la suma de 8.000.000 miles de pesos, en un único desembolso, con una amortización de capital en 24 cuotas mensuales, iguales y consecutivas con vencimiento la primera de ellas el quinto día hábil del mes de enero de 2016. El desembolso ha sido realizado el 30 de marzo de 2015.

Adicionalmente a las franquicias obtenidas, el Banco adoptó determinados criterios e interpretaciones en la determinación de ciertas relaciones técnicas, a saber:

Para el cálculo de la Responsabilidad Patrimonial Computable, de la exigencia de capital mínimo y para la determinación de los Activos Inmovilizados, en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad decidió computar el aporte de capital que debe efectuar el FFFIR, mencionado en Nota 1.2.2., que se obtendrá del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A.

La Entidad considera que el criterio adoptado resulta una razonable interpretación de las normas del BCRA, teniendo en cuenta las particularidades características del **Banco de la Nación Argentina**. Cabe manifestar que la no utilización de este criterio no modifica de manera significativa la posición de la Entidad al cierre en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

A través de la Comunicación "A" 5536 emitida el 4 de febrero de 2014, el BCRA modificó los requerimientos en materia de posición global neta en moneda extranjera fijando un límite general a la posición global neta positiva de moneda extranjera que no podrá superar el 30% de la RPC del mes anterior al que corresponda o los recursos propios líquidos, lo que sea menor. Por otra parte, se establece un límite para la posición positiva a término en moneda extranjera que no podrá superar el 10% de la RPC del mes anterior. Las entidades financieras que registren posiciones netas de moneda extranjera en exceso a los límites indicados deberán adecuarlas al 30 de abril de 2014. Cabe mencionar que la Entidad, con fecha 26 de febrero y 14 de abril de 2014, envió sendas notas al BCRA solicitando una franquicia, a fin de no computar la posición líquida neta de las filiales del exterior, atento a las características de su operatoria.

Sobre el particular el BCRA mediante Resolución N° 163 del 5 de junio de 2014, admite que el Banco excluya para el cómputo de su posición global neta de moneda extranjera –a partir del mes de febrero del año 2014- los activos y pasivos registrados por sus filiales en el exterior, debiendo proceder a la adecuación de las posiciones en exceso y cancelación de los cargos pertinentes.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables se hallan recalculadas las posiciones del Banco a partir del mes de febrero de 2014 y rectificadas los respectivos regímenes informativos.

*Also, by Resolution No. 975 dated March 19, 2015 the Board has decided to provide the Government a new assistance to the sum of 8,000,000 thousands of pesos in a single payment, with a repayment of principal in 24 installments monthly, equal and consecutive installments maturing the first one on the fifth business day of January 2016. The disbursement was made on March 30, 2015.*

*In addition to the franchise obtained, the Bank adopted certain criteria and interpretations in determining certain technical relations, namely:*

*For the calculation of the Computable Equity, the minimum capital requirement and the determination of Fixed Assets in the years ended December 31, 2014 and 2013, the Bank decided to compute the capital contribution to be made by the FFFIR, described in Note 1.2.2., which you are obtained from the proceeds of the sale of the shares of Banco Hipotecario SA.*

*The Bank considers that the approach is a reasonable interpretation of the rules of the BCRA, taking into account the particular characteristics of Banco de la Nación Argentina. It is noted that the non-use of this criterion does not significantly change the position of the Institution at the end in the year ended December 31, 2014 and 2013.*

*Through the "A" 5536 Communication issued on February 4, 2014, the BCRA amended the requirements regarding overall net foreign currency position by setting an overall limit to the positive overall net foreign currency position may not exceed 30% of the RPC last month in which liquids or equity, whichever is less. On the other hand, a positive position limit for foreign currency term not exceeding 10% is established in the RPC (Regimen Patrimonial Computable, or Net Worth Computable System) for the previous month. Financial institutions recorded net foreign currency positions in excess of the limit specified must adapt to April 30, 2014. It is noteworthy that the Bank dated February 26 and April 14, 2014, sent two notes to the BCRA requesting an exemption, so as not to compute the net liquidity position of foreign subsidiaries, attentive to the characteristics of their operations.*

*On that particular request BCRA through Resolution No. 163 of June 5, 2014, allowed for the Bank to exclude calculating its overall net foreign currency position from the month of February 2014, the assets and liabilities by their subsidiaries abroad and shall proceed to the adequacy of the excess positions and cancellation of the relevant charges.*

*At the date of issuance of these financial statements the Bank's positions were recalculated from the month of February 2014 and rectified all respective reporting requisites.*

Por último, se señala que mediante Comunicación "A" 5627 de fecha 3 de septiembre de 2014, el BCRA estableció un nuevo límite a la posición global neta positiva de moneda extranjera, con vigencia para la posición del mes de septiembre de 2014, el cual no podrá superar el 20% de la RPC del mes anterior al que corresponda o los recursos líquidos, lo que sea menor. Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad cumple con el límite establecido

### NOTA 3 GARANTÍA DE LAS OPERACIONES

De acuerdo con la Carta Orgánica (Ley N° 21799 y modificatorias), la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco.

Asimismo, se destaca que a través de la Ley N° 24485 y el Decreto N° 540/1995 se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, el cual es limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios adicionalmente al sistema de privilegios y protección previsto en la Ley de Entidades Financieras. El BCRA, por la Comunicación "A" 2337 del 19 de mayo de 1995, estableció las normas de aplicación del sistema de garantía de los depósitos y la forma de liquidación de los aportes.

Mediante la Comunicación "A" 4271 del 30 de diciembre de 2004, el BCRA estableció, a partir del 1 de enero de 2005, el porcentaje del aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos en el 0,015% sobre los depósitos alcanzados.

La garantía cubre el capital depositado y los intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la entidad financiera, sin exceder, por ambos conceptos, la suma de 120 miles de pesos.

Con fecha 6 de octubre de 2014 el BCRA emitió la Comunicación "A" 5641, elevando el límite de la garantía hasta la suma de 350 miles de pesos a partir del 1 de noviembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Entidad ha registrado los aportes realizados en el rubro "Egresos financieros - Aportes al fondo de garantía de los depósitos" por 293.932 y 136.435 miles de pesos, respectivamente.

### NOTA 4 SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS (ARTÍCULO 33 LEY N° 19550)

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades controladas, son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

*Finally, it is noted that by Communication "A" 5627 dated September 3, 2014, the BCRA established a new limit to the positive overall net foreign currency position, effective for the position in September 2014, which may not exceed 20% of the RPC the previous month to corresponding or liquid assets, whichever is less. At December 31, 2014, the Bank complies with the limit.*

### NOTE 3 GUARANTY OF THE TRANSACTIONS

*The Argentine Nation guarantees the Bank's operation as registered in its Charter, (under Law No. 21799 and its amendments).*

*Also, it stresses that through Law No. 24485 and Decree No.540/1995 established the creation of a Deposit Insurance System which is mandatory in order to cover additionally to the one ruled by the Financial Institutions Law. The BCRA's Communication "A" 2337 dated May 19, 1995, established rules for implementing the system of deposit insurance and how to settle its contributions.*

*Via Communication "A" 4271 of December 30, 2004, the BCRA established, effective January 1, 2005, the percentage of contribution to the Guarantee Fund of Deposits at 0.015% on all deposits made.*

*The warranty covers the amount deposited and interest accrued to the date of revocation of the license to operate, or the date of suspension of the Bank, not exceeding, in both respects, the sum of 120 thousands of pesos.*

*Through Communication "A" 5641 dated October 6, 2014, the BCRA established that effective November 1, 2014 the limit of coverage would be up to 350 thousands of pesos.*

*As of December 31, 2014 and 2013 the Bank recorded the contributions made under "Financial expenses - Contributions to fund deposit insurance" for 293,932 and 136,435 thousands of pesos, respectively.*

### NOTE 4 PARTICIPATION IN CONTROLLED ENTITIES (ARTICLE 33 LAW No. 19550)

*Balances as of December 31, 2014 and 2013 of transactions with branches were as follows (figures in thousands of pesos):*

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	ACTIVO/ASSETS		PASIVO/LIABILITIES	
	2014	2013	2014	2013
Nación AFJP S.A.	-	-	3.199	3.466
Nación Seguros S.A.	16.809	20.938	409.203	123.696
Nación Seguros de Retiro S.A.	31.646	25.567	61.868	64.752
Nación Reaseguros S.A.	-	-	29.742	77.578
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	-	-	2.297	282
Nación Bursátil S.A.	-	-	1.184	1.050
Nación Factoring S.A.	341.386	327.272	125	96
Nación Leasing S.A.	1.092.716	683.951	45.906	30.893
Nación Fideicomisos S.A.	2	2	95.536	79.262
Nación Servicios S.A.	-	60.432	266.434	144.814
<b>TOTALES/TOTAL</b>	<b>1.482.559</b>	<b>1.118.162</b>	<b>915.494</b>	<b>525.889</b>

Las transacciones con sociedades controladas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

The transactions with controlled entities as of December 31, 2014 and 2013 of transactions with branches are as follows (figures in thousands of pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	RESULTADOS FINANCIEROS/FINANCIAL RESULTS				RESULTADOS POR SERVICIOS/SERVICES RESULT			
	INGRESOS/INCOME		EGRESOS/EXPENSES		INGRESOS/INCOME		EGRESOS/EXPENSES	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nación Seguros S.A.	-	-	-	-	193.727	178.332	-	-
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	-	-	-	-	22	82	-	-
Nación Bursátil S.A.	-	-	-	-	37	20	699	893
Nación Factoring S.A.	70.569	44.851	-	-	101	89	-	-
Nación Leasing S.A.	75.832	54.703	-	-	305	250	-	-
Nación Fideicomisos S.A.	-	-	20.817	14.065	24	25	-	-
Nación Servicios S.A.	5.787	9.144	-	-	747	823	198.061	195.346
<b>TOTALES/TOTAL</b>	<b>152.188</b>	<b>108.698</b>	<b>20.817</b>	<b>14.065</b>	<b>194.963</b>	<b>179.621</b>	<b>198.760</b>	<b>196.239</b>

Con respecto a las sociedades controladas y su contexto legal, cabe destacar que con fecha 9 de diciembre de 2008 fue publicada en el Boletín Oficial de la República Argentina la Ley N° 26425 que dispuso la unificación del sistema integrado de jubilaciones y pensiones en un único régimen previsional público. El Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto N° 2099/2008 promulgó dicha ley.

In reference to control entities and the legal context, it should be noted that on December 9, 2008, Act No. 26425 was published in the Official Bulletin of Argentina. It provided for the unification of the various pension systems into a single social security system. The National Executive Decree No. 2099/2008 enacted such a law.

Conforme lo mencionado en la Nota 1.1., en virtud de lo determinado por el artículo 40 de la Ley N° 24241 en lo referido a la garantía de rentabilidad mínima asegurada a los afiliados de Nación AFJP S.A., en atención a la sanción de la ley indicada en el párrafo anterior, la administradora ha efectuado desembolsos por dicho concepto, cuya contrapartida se encuentra registrada en la Entidad. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la deuda registrada por este concepto asciende a 3.081 miles de pesos.

As mentioned in Note 1.1., and dictated under Article 40 of Act No. 24241 in reference to the guaranteed minimum return assured to members of Nación AFJP SA in response to the enactment of the law indicated in the preceding paragraph, the administrator has made disbursements in this regard which have been recorded by the Institution. As of December 31, 2014 and 2013 the debt recorded under this caption amounted to 3,081 thousands of pesos.

Cabe señalar que con fecha 3 de febrero de 2010 la Asamblea General de Accionistas de Nación AFJP S.A. resolvió aprobar la reconversión de su objeto social, limitándolo exclusivamente a la administración de los

It should be noted that on February 3, 2010 the General Assembly of Shareholders of Nación AFJP SA resolved to approve the conversion

aportes voluntarios y depósitos convenidos oportunamente transferidos a la ANSES y al pago de los beneficios correspondientes. A la fecha de los presentes estados contables la sociedad se encuentra a la espera de la autorización por parte de la ANSES que le permitirá iniciar la operatoria para cumplir su nuevo objeto social.

of its social corporate objectives, limiting it exclusively to the administration of voluntary contributions and deposits transferred to ANSES as well as payment of benefits. As of the date of these financial statements, the company is awaiting approval by ANSES to enable it to comply with its new social purposes.

Las situaciones antes mencionadas impactan en la situación financiera de las sociedades controladas de acuerdo con el siguiente detalle:

The above situations impact on the financial position of branches in accordance with the following breakdown:

a) La sociedad controlada Nación Seguros de Retiro S.A. presenta informe de revisión limitada de fecha 11 de febrero de 2015 sobre sus estados contables al 31 de diciembre de 2014 que incluyó excepciones a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que se describen en nota 2.3. de dichos estados contables. Asimismo, el informe incluyó un párrafo de énfasis en relación a distintos aspectos de los negocios de la Sociedad como consecuencia de la reforma introducida al Sistema Integral de Jubilaciones y Pensiones y a la situación judicial derivada de la pesificación de las pólizas contratadas originalmente en moneda extranjera. La Sociedad ha estimado el eventual impacto en las reservas como consecuencia de la dolarización de sus contratos de seguros en esa moneda, registrando el Banco una provisión de 199.723 y 167.903 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente (Ver Nota 5.5.o)).

a) The controlled subsidiary Nación Seguros de Retiro SA presents limited review report dated February 11, 2015 on its financial statements to December 31, 2014 with qualifications to GAAP in the Autonomous City of Buenos Aires, which are described in note 2.3. to the financial statements. The report also included a special paragraph relating to different aspects of the business of the Company as a result of the reform introduced the Comprehensive Retirement and Pension System and the legal situation resulting from the pesification of policies originally contracted in foreign currency. The Company has estimated the potential impact on reserves resulting from the dollarization of its insurance contracts in that currency, the Bank recorded a provision of 199,723 and 167,903 thousands of pesos at December 31, 2014 and 2013, respectively (see Note 5.5 .o)).

b) En el caso de la sociedad controlada Nación AFJP S.A., sus estados contables al 31 de diciembre de 2014, presentan un informe de auditoría de fecha 11 de febrero de 2015 que incluye una salvedad indeterminada derivada de la incertidumbre por la futura operatoria de la sociedad y la existencia de cuestiones pendientes de reglamentación en relación con la discontinuación de sus operaciones luego de la sanción de la Ley N° 26425 y las reformas introducidas por dicha norma que se mencionan en los párrafos precedentes.

b) In the case of the Nación AFJP S.A. subsidiary, its financial statements as of December 31, 2014, presented an audit report dated February 11, 2015, including an unspecified exception derived from uncertainty about the future operations of the company and the existence of pending regulatory issues regarding discontinuing operations after the enactment of Law No. 26425 and the reforms introduced by the standards mentioned in the preceding paragraphs.

Se estima que el eventual efecto de las situaciones antes indicadas no resulta significativo en relación con los estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2014.

It is estimated that the eventual effect of the situations listed above is not significant in relation to the financial statements of the Bank as of December 31, 2014.

En lo atinente al financiamiento y otros temas vinculados a las sociedades controladas no consignados en los párrafos precedentes, se puede mencionar lo siguiente:

As it pertains to the contributions of capital and financing of branches, the following is worth noting:

- Las distintas financiaciones otorgadas a las empresas del Grupo, se detallan en el cuadro que se ilustra al inicio de la presente nota, mereciendo la aprobación de las instancias, que en cada caso corresponden.

- The various loans granted to Group companies are detailed in the table shown at the beginning of this note, earning the approval of the pertinent authorities.

- El 16 de febrero de 2012 el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** decidió incrementar en 100.000 miles de pesos el capital accionario de Nación Seguros S.A. mediante la emisión de 100.000 acciones ordinarias escriturales de valor nominal un mil pesos y un voto cada una que serán suscriptas íntegramente por el Banco. Con fecha 7 de mayo de 2012, 14 de agosto de 2012 y 25 de marzo de 2013 la Entidad realizó los primeros desembolsos por la

- On February 16, 2012 the Board of Directors of **Banco de la Nación Argentina** decided to increase the capital of Nación Seguros S.A. by 100,000 thousands of pesos through the issuance of 100,000 common shares, par value of one thousand pesos and one vote to be fully subscribed by the Bank. On May 7, 2012, August 14, 2012 and March 25, 2013 the Entity made disbursement in the amount of 10,000,



suma de 10.000; 25.000 y 20.000 miles de pesos, respectivamente. Por último, con fecha 15 de mayo de 2014 el Banco efectuó un aporte de 45.000 miles de pesos con el que se cumplimenta la totalidad del aporte comprometido. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo pendiente de integración se encontraba registrado en "Obligaciones Diversas - Otras" (Nota 11.2.).

- El 26 de septiembre de 2013 el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** aprobó el incremento del capital de Nación Reaseguros S.A. a través de un aporte irrevocable de hasta 100.000 miles de pesos. Por tal motivo con fecha 13 de noviembre de 2013 la Entidad procedió a la integración parcial de 40.000 miles de pesos. Por su parte, con fecha 15 de mayo de 2014 el Banco efectuó un aporte de 60.000 miles de pesos con el que se cumplimenta la totalidad del aporte comprometido. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo pendiente de integración se encontraba registrado en "Obligaciones Diversas - Otras" (Nota 11.2.).
- El 10 de abril de 2014, el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** decidió incrementar en 125.000 miles de pesos el capital de Nación Leasing S.A. mediante un aporte irrevocable a realizarse en su totalidad por el Banco. Con fecha 6 de mayo de 2014 el Banco integró la totalidad del presente aporte.
- El 22 de mayo de 2014, el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** decidió incrementar en 80.000 miles de pesos el capital de Nación Factoring S.A. mediante un aporte irrevocable a realizarse en su totalidad por el Banco. Con fecha 6 de mayo de 2014 el Banco integró la totalidad del presente aporte.
- El 26 de junio de 2014, el Directorio del **Banco de la Nación Argentina** decidió incrementar en 45.000 miles de pesos el capital de Nación Servicios S.A. mediante un aporte irrevocable en proporción a su tenencia accionaria (95%). Con fecha 4 de julio de 2014 el Banco integró el presente aporte por la suma de 42.750 miles de pesos.

*25,000 and 20,000 thousands of pesos, respectively. Lastly, the Bank on May 5, 2014 made a contribution of 45,000 thousand pesos, arriving to the required totality of contributions. The balance of the committed capital contribution is recorded in "Other Liabilities - Other" at December 31, 2014 and 2013 (Note 11.2.).*

- *On September 26, 2013 the Board of the Directors of Banco de la Nación Argentina approved the capital increase of Nación Reaseguros SA through an irrevocable contribution of up to 100,000 thousands of pesos. Therefore on 13 November this year, the Bank proceeded to partial integration of 40,000 thousands of pesos. Also, the Bank on May 15, 2014 made a contribution of 60,000 thousands of pesos, arriving to the required totality of contributions. The balance of the contribution of committed capital is recorded in "Other Liabilities - Other" at December 31, 2014 (Note 11.2.).*
- *On April 10, 2014, the Board of the Directors of Banco de la Nación Argentina decided to increase by 125,000 thousands of pesos the capital of Nacion Leasing SA by an irrevocable contribution to be made in full by the Bank. On May 6, 2014 the Bank contributed the totality of requirements.*
- *On May 22, 2014, the Board of Banco de la Nación Argentina decided to increase by 80,000 thousands of pesos Nación Factoring SA's capital by an irrevocable contribution to be made in full by the Bank. On May 6, 2014 the Bank contributed the entire amount of this pledge.*
- *On June 26, 2014, the Board of Banco de la Nación Argentina decided to increase 45,000 thousands of pesos of Nación Servicios SA by an irrevocable contribution in proportion to their shareholding (95%). On July 4, 2014 the Bank made the contribution in the amount of 42,750 thousands of pesos.*

## NOTE 5 BASIS FOR PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

### 5.1. Figures expressed in thousands of pesos

*The figures in the financial statements are presented in thousands of pesos in accordance with Communication "A" 1917 (CONAU 1-111) of BCRA.*

### 5.2. Comparative information

*In accordance with the requirements of BCRA Communications "A" 4265 and 4667, the financial statements for the year ended December 31, 2014 are presented in comparison with the previous year.*

## 5.3. Procedimiento de incorporación de la gestión de las filiales del exterior

Los estados contables incluyen las cifras de la gestión del Banco en la Argentina (Casa Matriz y filiales en el país) y de sus filiales en el exterior.

El procedimiento seguido para la incorporación de las cuentas de las filiales en el exterior a los estados contables fue el siguiente:

- Los estados contables de las filiales en el exterior fueron adaptados a las normas del BCRA. Dichos estados contables expresados originalmente en la moneda de origen de cada país, fueron convertidos a pesos siguiendo los procedimientos que se indican a continuación:
  - Los activos y pasivos fueron convertidos de acuerdo con el criterio descripto en la Nota 5.5.a).
  - El capital asignado se computó por los importes remitidos por la Casa Matriz convertidos a pesos al cierre y contabilizados por ésta en sus libros.
  - Las variaciones originadas en la conversión de acuerdo con el criterio descripto en la Nota 5.5.a) fueron imputadas al rubro "Diferencia de cotización".
  - Los resultados acumulados se determinaron por diferencia entre el activo, el pasivo y el patrimonio neto asignado, convertidos a pesos según lo indicado precedentemente.
  - Los saldos de los rubros del estado de resultados se convirtieron a pesos de acuerdo con el criterio descripto en la Nota 5.5.a).
- Se eliminaron las partidas del estado de situación patrimonial y del estado de resultados que se originaron en transacciones efectuadas entre las filiales y entre éstas y Casa Matriz.

## 5.4. Unidad de medida

De acuerdo con las disposiciones establecidas por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del BCRA, la Entidad no aplica mecanismos de reexpresión de estados contables a partir del 1 de marzo de 2003.

Por su parte, las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires establecen, a través de la Resolución Técnica N° 39 y su normativa técnica complementaria (conjuntamente, la "RT 39"), la necesidad de reexpresar los estados contables para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a partir de la existencia o no de un contexto de inflación. Para definir la existencia de un contexto de inflación se fija una pauta cuantitativa como indicador clave y condición necesaria para reexpresar las cifras de los estados contables, la cual consiste en que la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), alcance o sobrepase el 100%.

## 5.3. Procedure of incorporation of foreign branches

*The financial statements include the figures of the Bank in Argentina (Head Office and branches within the country) as well as its foreign branches.*

*The procedures utilized to incorporate the accounts of foreign branches into the financial statements were as follows:*

- The financial statements of foreign branches were adapted to the rules of BCRA. These financial statements originally denominated in the currency of origin in each country were converted into pesos by following the procedures outlined below:*
  - *Assets and liabilities were converted as per the method described in Note 5.5.a).*
  - *Allocated capital is computed based on Head Office's amounts converted to pesos.*
  - *Variations as per Note 5.5.a) were charged to "Foreign exchange differences"*
  - *Retained earnings are the difference between assets, liabilities and net worth converted to pesos.*
  - *The balances of the income statement were converted to pesos as per Note 5.5.a).*
- Items originated from transactions between Branches and Head Office was deemed intercompany accounts and as such was eliminated from the balance sheet and income statement.*

## 5.4. Unit of measure

*In accordance with the provisions established by Decree No. 664/2003 of the Federal Government and Communication "A" 3921 of BCRA, the Bank does not apply mechanisms of restatement of financial statements as of March 1, 2003.*

*Also, generally accepted accounting principles in Buenos Aires established, through the Technical Resolution No. 39 and its complementary technical regulations (collectively, the "RT 39"), the need to restate the financial statements for reflect changes in the purchasing power of the currency from the existence of a context of inflation. To define the existence of a context of quantitative guideline inflation as a key indicator and necessary to restate the figures of the financial statements condition, which is the cumulative inflation rate over three years, considering that the Price Index is set to Wholesale (IPIM) prepared by the National Institute of Statistics and Census (INDEC), may reach or exceed 100%.*

## NOTA 5 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

### 5.1. Cifras expresadas en miles de pesos

Las cifras de los estados contables, se exponen en miles de pesos de acuerdo con la Comunicación "A" 1917 (CONAU 1-111) y modificatorias del BCRA.

### 5.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por el BCRA mediante las Comunicaciones "A" 4265 y 4667, los estados contables correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

A la fecha de cierre del ejercicio, la reexpresión de los estados contables no es requerida aun cuando debería tenerse en cuenta en la interpretación de los presentes estados contables.

### 5.5. Principales criterios de valuación

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

#### a) Activos y Pasivos en moneda extranjera

Fueron convertidos al tipo de cambio de referencia para cada moneda a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

#### b) Títulos Públicos y Privados

De acuerdo con los lineamientos establecidos por el BCRA, la composición del rubro, se conforma de acuerdo al siguiente detalle:

##### I. Tenencias registradas a valor razonable de mercado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se valoraron de acuerdo con los valores de cotización o valores presentes vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

##### II. Tenencias registradas a costo más rendimiento

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se valoraron a su costo de incorporación incrementado en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno imputados, conforme la normativa aplicable en la materia, a una cuenta regularizadora siempre que, a fin de cada mes, el valor contable neto supere el respectivo valor de cotización.

Se incluyen en esta categoría, principalmente, los bonos recibidos a partir de distintas operaciones de canje susceptibles de ser imputados a valor razonable de mercado -BOGAR 2018 y Bonos de Descuento- para los que la Entidad ha ejercido, en el ejercicio 2011, la opción establecida en el punto 2.2.9. de la Comunicación "A" 5180 del BCRA, trasladándolos a esta categoría sin superar el margen establecido en dicha normativa. Cabe destacar que mediante Resolución de Directorio N° 2933 de fecha 11 de agosto de 2011 y en base al modelo de negocios y las proyecciones preliminares consideradas, el Banco decidió continuar con la política de mantener estos títulos hasta su vencimiento.

Esta categoría incluye tenencias de BONAR XVI por un valor total de 1.637.487 y 1.637.628 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, encontrándose valuados a su valor nominal más ajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, atento lo dispuesto por el BCRA mediante Resolución N° 164 de fecha 26 de agosto de 2010. Asimismo, dicha resolución, aprobó idéntico tratamiento para la tenencia de BONAR XIII cuyo vencimiento se produjo en el ejercicio 2013, recibido como cancelación de uno de los pagarés de capitalización mencionado en Nota 1.2.1..

*As of the year-end, the restatement of financial statements is not required even though it should be taken into account in the interpretation of these financial statements.*

### 5.5. Summary of valuation criteria

*The main valuation criteria used for the preparation of financial statements are:*

#### *a) Assets and Liabilities in foreign currency*

*These instruments were converted at the rate for each currency as of the closing date. The exchange differences were charged to income each year.*

#### *b) Public and Private securities*

*In accordance with guidelines established by BCRA the components of this caption are as follows:*

##### *I. Holdings recorded at reasonable market value*

*At December 31, 2014 and 2013 were valued according to market quotations or present values for each security in force at year end. The price differences were charged to income.*

##### *II. Holdings recorded at cost plus yield*

*As of December 31, 2014 and 2013 were valued at cost plus accrued interest in function of the rate of return charged in accordance with the rules applicable for similar instruments under an offset account, if at the end of each month, the net book value exceeds the respective fair market value.*

*Included in this category are mainly bonds received from various swaps that can be attributed to fair value -BOGAR 2018 and Discount Bonds- for which the Bank has exercised the option established in Section 2.2.9. BCRA Com. "A" 5180, transferring to this category not in excess of the margin established by that legislation. Notably, through Board Resolution No. 2933 dated August 11, 2011 and based on the business model and preliminary projections, the Bank decided to continue the policy of holding these securities to maturity.*

*As of December 31, 2014 and 2013, this category includes holdings BONAR XVI, for a total of 1,637,487 and 1,637,728 thousands of pesos, respectively, being valued at their nominal value plus accrued interest as of year-end, attentive to the provisions of BCRA Resolution No. 164 dated August 26, 2010. Likewise, this resolution also approved identical treatment for tenure BONAR XIII came in maturing in 2013, taken as a cancellation of the capitalization note mentioned in Note 1.2.1..*

En atención al vencimiento antes indicado, los fondos obtenidos fueron aplicados a la compra de BONAR 2018, que se encuentra valuado de acuerdo al criterio expresado en el párrafo anterior en el entendimiento de presentarse una continuidad a la situación que originó la Resolución N° 164 del BCRA.

Por su parte la tenencia del título aludido se complementa con la proveniente por la cancelación de los últimos pagarés de capitalización, manteniendo el mismo criterio de valuación, el cual fue aprobado por el BCRA mediante la Resolución N° 159 de fecha 18 de julio de 2013.

Por lo antes expuesto, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la totalidad de la tenencia registrada por BONAR 2018 asciende a 3.039.206 y 3.038.943 miles de pesos, respectivamente.

De haberse registrado las tenencias incluidas en el presente apartado a su valor de mercado, el activo se incrementaría en 667.139 y 205.448 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

### III. Instrumentos emitidos por el BCRA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se valoraron a su valor razonable de mercado o su valor de costo incrementado por su tasa interna de retorno, según se encuentren o no publicados en los listados de volatilidades o valores presentes que difunde el BCRA.

### IV. Inversiones en Títulos Privados con cotización - representativos de capital

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

### V. Previsión por fluctuación de valuación

La Comunicación "A" 5180 del BCRA admitió la registración de una previsión para fluctuación de valuación de los títulos públicos contabilizados a valor razonable de mercado por un importe no mayor al 10% del valor de registración de esos instrumentos al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las posiciones del país registradas a valor razonable de mercado ascienden a 17.869.452 y 7.833.413 miles de pesos, respectivamente. El Banco reconoce, a las fechas mencionadas, una previsión por fluctuación de valuación de Títulos Públicos Nacionales por 1.647.363 y 573.766 miles de pesos, respectivamente, que se presenta en "Títulos Públicos y Privados - Previsiones" en aplicación de la Comunicación "A" 5180 y complementarias del BCRA.

### c) Préstamos al Sector Privado no Financiero - Previsión por riesgo de incobrabilidad

La Entidad estima posibles pérdidas sobre los préstamos y los ajustes e intereses devengados relacionados, a través del establecimiento de una

*In response to maturity indicated above, the proceeds were applied to the purchase of BONAR 2018, valued according to the criteria stated in the previous paragraph in the understanding of continuity to the situation giving rise to the Resolution No. 164 of BCRA.*

*Also, part ownership of the aforementioned title is complemented from the cancellation of the notes capitalization were maintained under the same valuation method, which was approved by the BCRA under Resolution No. 159 dated July 18, 2013.*

*Due to the above mentioned aspects, as of December 31, 2014 and 2013, the entire holding of BONAR 2018, amounted to 3,039,206 and 3,038,943 thousands of pesos.*

*Had the holdings listed in this paragraph been reported at its market value, the asset values would have increases by 667,139 and 205,448 thousands of pesos at December 31, 2014 and 2013, respectively.*

### III. Securities issued by the BCRA

*As of December 31, 2014 and 2013 were valued at fair market value or cost value increased by its yield, whether or not published in the list of volatility or present values published by the BCRA.*

### IV. Investment quoted securities-principal

*As of December 31, 2014, and 2013 were valued at market value at year end. The price differences were charged to income.*

### V. Valuation allowance for fluctuation

*Communication "A" 5180 of BCRA admitted the recording of a valuation allowance for fluctuation of government securities recorded at fair market value for an amount not greater than 10% of the carrying value of these instruments at year end.*

*As of December 31, 2014 and 2013 positions recorded at fair value amounted to 17,869,452 and 7,833,413 thousands of pesos, respectively. The Bank recognized as of the dates mentioned, a valuation allowance for fluctuation of Government Securities by 1,647,363 and 573,766 thousands of pesos, respectively, presented in "Public and Private - Provisions" caption pursuant to Communication "A" 5180 and amendments of BCRA.*

### c) Loans to the Non-Financial Private Sector - Provision for loan losses

*The Bank estimates losses on loans, related accrued interest and adjustments, through the establishment of*



previsión por riesgo de incobrabilidad. La previsión relacionada cargada a resultados es determinada por la Gerencia basada en la experiencia, condiciones económicas actuales y esperadas y una evaluación de las pérdidas potenciales en la cartera de préstamos con especial atención en aquellos donde exista evidencia que haga presumir un debilitamiento de la facultad del Banco para recuperar el capital y sus intereses devengados.

El Banco Central de la República Argentina por Comunicación "A" 2950 y complementarias, estableció la forma en que las entidades financieras deben clasificar los deudores y las pautas mínimas a aplicar para el provisionamiento por riesgo de incobrabilidad de la cartera de créditos del sector privado. Los procedimientos llevados a cabo por la Entidad para la determinación de la previsión por deudores incobrables, conforme se ha mencionado en el primer párrafo, comprenden el cumplimiento de las normas del BCRA.

#### d) Otros Financiamientos al Sector Público

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los préstamos garantizados y los títulos de deuda pública recibidos a partir de operaciones de canje dispuestas por el Sector Público provincial y municipal fueron valuados de acuerdo a las disposiciones establecidas por la Comunicación "A" 5180 mencionada en la Nota 5.5.b).

Los otros instrumentos del Sector Público no Financiero se encuentran valuados de acuerdo al siguiente detalle:

I. El pagaré derivado de la reestructuración establecida por la Resolución N° 688 del 30 de agosto de 2006 en relación con saldos adeudados por la Secretaría de Hacienda instrumentados originalmente mediante pagarés y avales otorgados vencidos e impagos al 31 de diciembre de 2005, cuya fecha de emisión es el 31 de diciembre de 2003, se ajusta con la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) y su estructura financiera es similar a los "Bonos de la República Argentina a la Par en Pesos Step-Up 2038" emitidos en virtud del Artículo 5° del Decreto N° 1735/2004. Durante el ejercicio el Banco devengó las actualizaciones e intereses de acuerdo a las condiciones de emisión, registrando al cierre una pérdida por desvalorización del Sector Público por igual monto, a efectos de exponer el saldo a su valor técnico al 31 de diciembre de 2005 y postergar la imputación de las utilidades hasta el momento de su percepción efectiva.

II. El pagaré a la vista recibido por la deuda a vencer derivada del Sistema de Refinanciación Hipotecaria creado mediante la Ley N° 25798 en el mes de noviembre de 2003, se registra en "Otros Préstamos" a su valor técnico, que asciende a 9.768 y 12.580 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

A través de la misma ley se constituye el Fideicomiso para la Refinanciación Hipotecaria mediante el cual se cancelará la deuda vencida a los acreedores, designándose al **Banco de la Nación Argentina**

*the allowance for doubtful accounts method. The related provision charged to income is determined by management based on prior experience, current and expected economic conditions and an evaluation of potential losses in the loan portfolio with a focus on those where there is evidence of risk assuming a weakening of the power of Bank to recover the principal plus accrued interest.*

*BCRA via Communication "A" 2950 and amendments prescribed the procedure by which financial institutions must classify debtors and the minimum standards to apply in provisioning for private sector loan losses. The procedures carried out by the Bank for the determination of reserves for doubtful accounts, as mentioned in the first paragraph, include compliance with BCRA guidelines.*

#### d) Other Public Sector Financing

*As of December 31, 2014 and 2013 guaranteed loans and public debt securities received from swaps arranged by the provincial and municipal Public Sectors were valued according to the provisions established by BCRA Communication "A" 5180 mentioned in note 5.5.b).*

*Other Non-Financial Public Sector securities are valued as per the following details:*

*I. The promissory note resulting from the restructuring established by Resolution No. 688 of August 30, 2006 in connection with balances due from the Treasury Department originally documented by past due promissory notes and guarantees as of December 31, 2005, which date of issuance is December 31, 2003, is adjusted by the Reference Stabilization Coefficient (CER) and its financial structure is similar to the "Republic of Argentina Par Bonds in Pesos Step-Up 2038" issued under Article 5 of Decree No. 1735/2004. During the year the Bank accrued adjustments and interest under the issuance terms and conditions, recording at year-end a Public Sector devaluation loss for the same amount, in order to bring the balance to the technical value as of 31 December 2005 and defer the recognition of profits to the time of actual collection.*

*II. The sight promissory note received in exchange for the maturing debt from the Mortgage Refinancing System created under Law No. 25798 from November 2003 recorded under "Other Loans" at its technical value for the amounts of 9,786 and 12,580 thousands of pesos as of December 31, 2014 and 2013, respectively.*

*Through the same Law is constituted the "Mortgage Refinancing Trust" which will cover all matured debt assigning*

como Fiduciario. Al 31 de diciembre de 2013, la Entidad mantenía registrados en "Otros créditos por intermediación financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores", Bonos Hipotecarios 2014 en pesos correspondientes a la deuda vencida derivada del sistema mencionado, por 765 miles de pesos, mientras que al 31 de diciembre de 2014 dicha deuda ha sido cancelada.

III. Mediante Decreto N° 1806/2011 publicado con fecha 15 de noviembre de 2011, se establecieron las condiciones de reestructuración del pasivo asumido por el Estado Nacional en relación con la deuda de Nucleoeléctrica S.A., fijando un saldo de deuda al 30 de noviembre de 2010 de 440.525 miles de pesos, cancelándose a través de un pago inicial de 10.525 miles de pesos y 32 cuotas trimestrales iguales y consecutivas con vencimiento la primera el 28 de febrero de 2013. Asimismo establece que el interés trimestral se capitalizará durante el primer año, venciendo la primera cuota el 29 de febrero de 2012.

Cabe señalar que la Resolución del Directorio N° 4520/2010 estableció que para realizar la operación mencionada precedentemente, era condición contar con la aceptación de las nuevas condiciones por parte de la Secretaría de Hacienda y Finanzas, como así también con la autorización del BCRA en relación con la excepción a la limitación de otorgamiento de asistencia financiera al Sector Público no Financiero. Dichas autorizaciones quedaron perfeccionadas mediante Resolución Conjunta N° 16 y 4/2011 de la Secretaría de Hacienda y Finanzas y a través de la Resolución N° 41 del 23 de febrero de 2012 del BCRA. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentra registrado en concepto de capital e intereses un importe total de 371.914 y 433.453 miles de pesos, respectivamente.

#### e) Otros Créditos por Intermediación Financiera

##### 1. Obligaciones negociables sin cotización

Se valoraron al costo de adquisición más las rentas devengadas pendientes de cobro al 31 diciembre de 2014 y 2013, deducido el porcentaje de incobrabilidad correspondiente, de acuerdo a las normas de clasificación de deudores y provisionamiento del BCRA.

##### 2. Certificados de participación en Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se valoraron a su costo de adquisición más las rentas devengadas a cobrar al cierre de cada ejercicio, neto de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

##### 3. Pases Activos

Se encuentran valuados al valor del monto efectivamente desembolsado más intereses devengados de acuerdo a las condiciones de emisión, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

*Banco de la Nación Argentina as Trustee. As of December 31, 2013 the Entity recorded under the caption "Other receivables from financial intermediation - Others not included under the rules as classified debtors", Mortgage Bonds 2014 derived from the mentioned system for amounts of 765 thousands of pesos were collected during 2014.*

*III. The Decree No. 1806/2011 published dated November 15, 2011, provided the conditions of restructuring the liability assumed by the National Government in connection with the debt of Nucleoeléctrica SA, setting a debt balance at November 30, 2010 of 440,525 thousands of pesos, canceling through an initial payment of 10,525 thousands of pesos and 32 equal consecutive quarterly installments with the first due on February 28, 2013. It also establishes that the interest will be capitalized quarterly during the first year, being the first installment due on February 29, 2012.*

*It should be noted that the Board of Director Resolution No. 4520/2010 established that to perform the operation mentioned above, a condition having the acceptance of new conditions by the Secretary of Treasury and Finance, as well as the authorization of the BCRA in relation to the exception to the limitation of financial assistance granted to the Non-Financial Public Sector. These authorizations were perfected by Joint Resolution No. 16 and 4/2011 of the Ministry of Treasury and Finance and by Resolution No. 41 of February 23, 2012 from the BCRA. At December 31, 2014 and 2013 it is recorded in principal and interest totaling 371,914 and 433,453 thousands of pesos, respectively.*

#### e) Other Receivables from Financial Intermediation

##### 1. Unquoted corporate securities

*They were valued at cost plus interest accrued outstanding as of December 31, 2014 and 2013, net of allowances for doubtful accounts in accordance with the rules for debtor classification and provisioning of BCRA.*

##### 2. Certificates of participation in Trusts

*As of December 31, 2014 and 2013, were valued at cost plus accrued income receivable as of the end of each period, net of allowances for doubtful accounts.*

##### 3. Swapped Assets

*As of December 31, 2014 and 2013, were valued at the actual amount disbursed plus interest accrued in accordance with terms of contract.*

## f) Participaciones en Otras Sociedades

### 1. En entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas:

#### I. Controladas - Del país

Se valoraron de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional. El detalle de dichas sociedades se incluye en el Anexo "E" y en las respectivas notas a los estados contables consolidados con sociedades controladas.

En Nota 4 a los presentes estados contables se describen los saldos de operaciones efectuadas con estas sociedades y su información asociada, así como ciertas circunstancias generadas a partir de ciertas situaciones pendientes de resolución susceptibles de impactar en sus estados contables.

#### II. No controladas - Del país

Se encuentran registradas a su valor de incorporación reexpresado según se indica en la Nota 5.4., de corresponder, sin superar su valor patrimonial proporcional. Cabe aclarar que la participación en el BICE, valuada según lo indicado en Nota 1.2.3., es considerada como controlada al efecto del cumplimiento de las normas sobre supervisión consolidada del BCRA.

#### III. No controladas - Del exterior

Se encuentran registradas a su valor de incorporación reexpresado según se indica en la Nota 5.4. sin superar su valor patrimonial proporcional.

Por otra parte el criterio de valuación aplicado en la tenencia accionaria del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. para las Acciones A y B es considerar el 90% del valor de cotización en el mercado de Nueva York de las acciones del mismo tipo clase E.

### 2. En otras sociedades no controladas

**I. Del país:** Se valoraron aplicando idéntico criterio al descrito en el punto 1.II. precedente.

**II. Del exterior:** se valoraron al costo de adquisición.

## g) Bienes de Uso y Bienes Diversos

Los bienes correspondientes a las casas ubicadas en la República Argentina, se valoraron a su costo de adquisición reexpresado hasta el 28 de febrero de 2003 según se explica en Nota 5.4., incluyendo el mayor valor por revalúos técnicos practicados en ejercicios anteriores sobre inmuebles, neto de depreciaciones acumuladas.

La depreciación es calculada por el método lineal, en función a los meses de vida útil asignados.

## f) Participation in Other Companies

### 1. In financial institutions with authorized additional activities

#### I. Controlled - Domestic

*They were valued according to the proportional equity method. Details of these companies are included in Schedule "E" and the respective notes to the consolidated financial statements with branches.*

*The balances of transactions with these companies and their associated information were described in Note 4 to these financial statements, as are certain circumstances arising from certain unresolved situations likely to have an impact on its financial statements.*

#### II. Uncontrolled - Domestic

*They are recorded at incorporation cost, restated as described in Note 5.4., if applicable, without exceeding its proportional equity value. It should be clarified that the participation in BICE, valued as indicated in Note 1.2.3., is considered as controlling for purposes of compliance with the rules on consolidated from BCRA.*

#### III. Uncontrolled - Foreign

*They are recorded at incorporation cost, restated as described in Note 5.4., without exceed its proportional equity value.*

*Moreover, the valuation criteria applied to the shareholding of Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA for A and B Shares is to consider 90% of the New York market value of its E shares.*

### 2. In other uncontrolled companies

**I. Domestic:** *They were valued using the same criterion as described previously in section 1.II.*

**II. Foreign:** *They were valued at cost.*

## g) Fixed Assets and Miscellaneous Assets

*The Bank's properties located in Argentina were valued at cost, restated as of February 28, 2003 as explained in Note 5.4., including the greatest value due to technical revaluations on real estate computed in previous years, net of accumulated depreciation.*

*Depreciation is calculated by the straight-line method according to the months assigned as useful life.*

El saldo contable de estos bienes, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.

## h) Bienes Intangibles

A continuación se informan los conceptos contabilizados bajo este rubro contable:

### 1. Diferencias de cambio activadas por amparos y depósitos judiciales

De acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 3916 las diferencias resultantes del cumplimiento de medidas judiciales originadas en los depósitos sujetos a las disposiciones del Decreto N° 214/2002 y complementarias, fueron activadas y amortizadas en 60 cuotas mensuales hasta el 31 de diciembre de 2006. A partir de esa fecha las diferencias generadas por estas medidas son activadas y amortizadas en el mismo ejercicio.

Al respecto, la Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina (ABAPPRA) promovió distintas acciones administrativas y judiciales en relación al perjuicio ocasionado por las acciones legales contra el Estado Nacional y las entidades financieras originadas en las medidas de pesificación y reprogramación de los depósitos en moneda extranjera. En tal sentido, el Banco ha efectuado distintas presentaciones ratificando lo realizado por ABAPPRA, entre las cuales se encuentra la ratificación ante el Ministerio de Economía del reclamo realizado por ABAPPRA ante ese Ministerio, a través de una presentación en la cual solicitó que se reconozca a las entidades asociadas una compensación por las diferencias de cambio ocasionadas por el pago que han debido realizar en dólares estadounidenses o en pesos equivalentes a esa moneda, debido a decisiones judiciales iniciadas por depositantes en moneda extranjera y la ratificación de la solicitud realizada por ABAPPRA ante el BCRA, a través de una presentación en la cual solicitó se difiera el inicio de la amortización de los montos activados conforme el punto 2 de la Comunicación "A" 3916 del BCRA, hasta que el Estado Nacional resuelva los mecanismos de compensación a instrumentar sobre los saldos originados en el cumplimiento de medidas judiciales respecto de imposiciones alcanzadas por la Ley N° 25561, Decreto N° 214/2002 y demás disposiciones reglamentarias y complementarias.

Con fecha 27 de diciembre de 2006 la CSJN se pronunció en la causa "Massa, Juan Agustín c/Poder Ejecutivo Nacional" avalando la constitucionalidad de la pesificación. A partir de esta decisión de la CSJN la Entidad procedió a amortizar aceleradamente el valor activado al 31 de diciembre de 2006 de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 3916 del BCRA.

Al 31 de diciembre de 2014 las sumas efectivamente abonadas en recursos de amparo cursados contra el Banco ascienden aproximadamente a 4.150.606 miles de pesos. De dicho importe, el Banco pagó 4.137.392 miles de pesos por depósitos constituidos en origen en dólares y 13.214 miles de pesos por depósitos constituidos en origen en pesos. Dichos importes se encuentran en custodia de los depositantes a la espera de las respectivas resoluciones judiciales. Al 31 de diciembre de 2014, se encuentra cancelada en su totalidad la tenencia de depósitos reprogramados.

*The book value of these assets as a whole does not exceed its economic utilization value.*

## h) Intangible Assets

*The following items are recorded under this caption:*

### 1. Exchange differences derived from injunctions and judicial deposits

*In accordance with the provisions of Communication "A" 3916 the differences resulting from compliance with court decisions on deposits subject to the provisions of Decree No. 214/2002 and its amendments, were capitalized and amortized over 60 monthly installments until December 31, 2006. From that date, the differences generated by these measures are capitalized and amortized within the current year.*

*In this regard, the Association of Public and Private Banks of Argentina (ABAPPRA) promoted various administrative and judicial actions in relation to the harm caused by legal action against the State and financial institutions for pesification and rescheduling of foreign currency deposits. In this regard, the Bank has made various presentations and ratified the ABAPPRA, among which is the ratification before the Ministry of Economics of the claim made by ABAPPRA to the Ministry, through a presentation in which it was requested to recognize the entities for a compensation on the exchange differences resulting from US dollars or in pesos equivalent to the specific currency, because court decisions started by depositors in foreign currency and the ratification of the request made by ABAPPRA to the BCRA, through a presentation in which it was requested to defer the start of the repayment of amounts capitalized under point 2 of the Communication "A" 3916 of the BCRA, until the Federal Government resolves the compensation mechanisms to implement on balances sanctioned in compliance with court decisions regarding enforcement achieved by Law No. 25561, Decree No. 214/2002 and other regulations and complementary.*

*On December 27, 2006 the Supreme Court ruled in the case "Massa, Juan Augustin / Federal Government" endorsing the constitutionality of pesification. After the decision of the Supreme Court, the Bank proceeded to amortize rapidly the capitalized value as of December 31, 2006 in accordance with the provisions of Communication "A" 3916 of BCRA.*

*As of December 31, 2014 the amounts actually paid as appeals for protection against the Bank amounted to approximately 4,150,606 thousands of pesos. Of this amount, the Bank paid 4,137,392 thousands of pesos for deposits denominated in dollars and 13,214 thousands of pesos for deposits originally made in pesos. These amounts are in custody awaiting the depositors of the respective judgments. At December 31, 2014, the holdings of deposits were fully rescheduled.*



Asimismo, con fecha 20 de marzo de 2007 la CSJN se pronunció en la causa “EMM S.R.L. c/Tía S.A.” ordenando a los bancos la devolución en dólares de los depósitos judiciales que quedaron afectados por la pesificación. Por otro lado, la Comunicación “A” 4686 del BCRA estableció un mecanismo contable a fin de valorar los depósitos judiciales afectados por la Ley N° 25561 y el Decreto N° 214/2002, estableciendo que las entidades financieras deberán constituir una previsión por el importe que resulte de la diferencia existente entre el valor equivalente en pesos de considerar los depósitos judiciales en la moneda original de la imposición y el valor contable de esos depósitos que al 5 de enero de 2002 fueron alcanzados por lo dispuesto en la normativa precedentemente indicada. La citada comunicación admite que las entidades financieras activen los quebrantos antes señalados, no pudiendo extenderse en su amortización por un plazo superior a junio de 2009.

La diferencia resultante de considerar los depósitos judiciales anteriores al 5 de enero de 2002 en la moneda original de imposición y el valor contable de esos depósitos de acuerdo con lo establecido por la Comunicación “A” 4686 del BCRA se registró en esta cuenta, encontrándose totalmente amortizada al 31 de diciembre de 2014 y 2013. A dichas fechas la Entidad ha estimado el potencial impacto de pagos futuros en relación con este concepto, reconociendo una previsión de 98.641 y 75.822 miles de pesos, respectivamente.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se registran en el rubro “Créditos Diversos” 26.033 y 23.421 miles de pesos, respectivamente, correspondientes a medidas cautelares pagadas por cuenta de las empresas subsidiarias del Banco.

## 2. Gastos de organización y desarrollo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido valuados a su valor de costo neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas. Las altas anteriores al 28 de febrero de 2003 han sido reexpresadas en moneda de esa fecha, de acuerdo con lo indicado en Nota 5.4..

La amortización de estos bienes ha sido calculada utilizando el método de línea recta en base a períodos de vida útil estimados sin exceder 60 meses, y se efectúa a partir del mes de incorporación, de acuerdo con disposiciones en esa materia.

### i) Devengamiento de intereses

El cálculo del devengamiento de intereses, en algunas líneas de préstamos se ha efectuado sobre la base de su distribución lineal. Las normas del BCRA requieren que los intereses correspondientes a las operativas activas y pasivas concertadas en moneda nacional y por un plazo superior a 92 días se devenguen sobre la base de su distribución exponencial. El efecto de la diferencia entre ambos métodos de devengamiento se estima no significativo, dada la estructura de la cartera activa y la composición de los pasivos del Banco al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los niveles de tasas a las que se concertaron las operaciones.

*Also, on March 20, 2007 the Supreme Court ruled in the case “EMM SRL / Tía SA” by ordering banks to return deposits in pesos that were affected by the de-dollarization. Moreover, the Communication “A” 4686 of the BCRA established an accounting mechanism to appraise the court deposits affected by Law No. 25561 and Decree No. 214/2002, stating that financial institutions should provide for an allowance for the amount resulting from the difference between the value of the deposits made in the original currency judicial imposition and the carrying value of these deposits at January 5, 2002 that were covered by the provisions of the rules listed above. That communication provides supports for financial institutions to capitalize the aforementioned losses, but not allowing its repayment for a period beyond June 2009.*

*The difference resulting from the deposits made prior to court January 5, 2002 in the original currency of imposition and the carrying value of these deposits as established by Communication “A” 4686 of the BCRA recorded in this account, being fully amortized as of December 31, 2014 and 2013. As of those dates the Bank had estimated the potential impact of future payments in connection with this concept, recognizing a provision for 98,641 and 75,822 thousands of pesos, respectively.*

*Moreover, at December 31, 2014 and 2013, recorded under the caption “Miscellaneous Receivables” were 26,033 and 23,421 thousands of pesos, respectively, disbursed as injunctions measures on behalf of the Bank’s related parties.*

## 2. Organizational and development costs

*As of December 31, 2014, and 2013, have been valued at cost, net of their accumulated amortization. As of February 28, 2003, the exchange rate had been restated, as described in Note 5.4..*

*The amortization of these assets has been calculated using the straight-line method based on estimated useful life periods not exceeding 60 months, and is accounted for from the month of incorporation, in accordance with provisions in this regard.*

### i) Accrual of interest

*The calculation of accrued interest on some credit lines has been made on the basis of their linear distribution. BCRA standards require operational interest on lending and borrowing in local currency and agreed for a period exceeding 92 days that interest are accruable based on exponential distribution. The effect of the difference between the two methods of accrual was estimated as not significant, given the structure of the performing portfolio and the composition of the liabilities as of December 31, 2014 and 2013 and levels of rates at which transactions were concerted.*

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el Banco ha suspendido el devengamiento de intereses de la cartera de préstamos clasificados en situación irregular (clientes clasificados como con problemas y riesgo medio en adelante).

### j) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)

El Banco actualizó por el CER al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los siguientes conceptos:

- Préstamos Garantizados y otras financiaciones al Sector Público no Financiero: a los efectos de determinar el valor técnico, según lo mencionado en la Nota 5.5.d), han sido ajustados de acuerdo a la Resolución 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el CER de diez días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Préstamos: han sido ajustados, según las características y condiciones de cada préstamo, de acuerdo a lo establecido por la Comunicación “A” 3507 y complementarias del BCRA que dispuso que los pagos realizados hasta el 30 de septiembre de 2002 se realizarán en las condiciones originales de cada operación y se imputarán como pagos a cuenta; mientras que el capital se ajustó a partir del 3 de febrero de 2002 por el CER del día 31 de diciembre de 2014, deduciendo los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago.

### k) Impuesto a las Ganancias

El Banco determina el impuesto a las ganancias en el país aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo, tal como se describe en Nota 5.5.u)b).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco ha estimado, en el impuesto a las ganancias, la existencia de ganancia impositiva, registrando un cargo de 6.356.064 y 3.404.224 miles de pesos, respectivamente.

### l) Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que el mencionado impuesto constituye una imposición mínima que grava la renta potencial del 20% de ciertos activos productivos a la tasa del 1%. El impuesto a la ganancia mínima presunta ingresado puede considerarse como un crédito fiscal a cuenta del impuesto a las ganancias por un período de hasta 10 años.

La Entidad no ha constituido una provisión por impuesto a la ganancia mínima presunta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 dado que el mismo no supera el impuesto a las ganancias determinado al cierre de cada ejercicio.

*In accordance with the provisions of BCRA, the Bank has suspended the accrual of interest on the loan portfolio classified as irregular situation (clients classified as with problems and deficient future performance).*

### j) Accrual of the Reference Stabilization Coefficient (CER)

*The Bank updated by the CER as of December 31, 2014 and 2013, the following:*

- Secured Loans and other financing to the Non-Financial Public Sector: for the purposes of determining the technical value, as mentioned in Note 5.5.d), have been adjusted according to Resolution 50/2002 of the Ministry of Economics, which provided that interest payments and amortization of these loans were computed using the CER for ten working days prior to the expiration date of the service.
- Loans: have been adjusted according to the characteristics and conditions of each loan, as established by the Communication “A” 3507 and BCRA which decided that payments made to the September 30, 2002 will be at the original terms of each transaction and charged as payments on account, while the capital was adjusted from February 3, 2002 using the CER as of December 31, 2014, less the advance payments referred above since the date of payment.

### k) Income Tax

*The Bank determines the income tax in the country applying the current rate of 35% on taxable profits each year without considering the effect of temporary differences between book and taxable income, as described in Note 5.5.u)b).*

*As of December 31, 2014 and 2013, the Bank has estimated in the income tax, the existence of taxable profit and losses produced a charge of 6,356,064 and 3,404,224 thousands of pesos, respectively.*

### l) Tax on Minimum Projected Income

*The tax on minimum presumed income is a supplementary income tax, given that the minimum tax assesses 20% of all productive assets at a rate of 1%. The tax on minimum presumed income entered can be viewed as a tax credit carryover for a period of up to 10 years.*

*The Bank has not established a provision for tax on minimum presumed income at December 31, 2014 and 2013 because it does not exceed the level of income tax computed at the closing of each year.*

#### m) Depósitos

Los depósitos se encuentran valuados a su valor de imposición, más ajustes por el CER e intereses devengados en caso de corresponder.

#### n) Instrumentos Financieros Derivados

Las principales operaciones realizadas obedecen a:

- Que por Resolución N° 4851 de fecha 13 de diciembre de 2004 el Directorio resolvió, aprobar la operatoria de participación del Banco en el mercado de Operaciones de Pases en pesos, con garantías de títulos públicos de acuerdo a las comunicaciones emitidas por el BCRA y el Mercado Abierto Electrónico. El Banco participa en el Mercado de Futuros y opciones de Rosario como Miembro Compensador de Derivados Financieros Rofex.
- El 16 de abril de 2009 el Directorio autorizó la participación del Banco en el Mercado de Operaciones Compensadas a término (OCT-MAE) en operaciones de swap de tasas de interés en pesos a partir de licitaciones con el BCRA. Al 31 de diciembre de 2014 no se registra valor notional por esta operatoria, en tanto al 31 de diciembre de 2013 dicho valor se registraba en "Cuentas de orden deudoras de derivados – Permutas de tasa de interés" por 50.000 miles de pesos.
- Con fecha 22 de diciembre de 2011 el Directorio autorizó la firma de un contrato de Opción de Venta, por el cual se le otorga al Banco la opción de vender al Grupo Isolux Corsán S.A. Isolux Corsán Argentina S.A. e Isolux Ingeniería, a los 120 meses de su emisión la tenencia de Valores Representativos de Deuda Clase B emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Loma Blanca Serie I. El valor notional de esta operatoria se registra en "Cuentas de orden deudoras de derivados – Opciones de venta tomadas", ascendiendo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 692.203 y 535.419 miles de pesos, respectivamente.

Las operaciones concertadas, vigentes al cierre del ejercicio, se informan en el Anexo "O" a los presentes estados contables.

#### o) Previsiones Pasivas

La composición de las provisiones pasivas se encuentra expuesta en Anexo "J" a los presentes estados contables y se conforman por las provisiones constituidas por indemnizaciones por despido al personal de filiales en el exterior, las provisiones por compromisos eventuales y por las provisiones para hacer frente a otras contingencias no previstas. Con respecto a estas últimas, su componente principal se registra en el país, de acuerdo a la apertura que seguidamente se detalla (cifras expresadas en miles de pesos):

#### m) Deposits

*Deposits are stated at fair value, plus adjustments and interest accrued using the CER when applicable.*

#### n) Derivative Financial Instruments

*The principals realized from operations were the followings:*

- *That by Resolution No. 4851 dated December 13, 2004 the Board decided to approve the Bank's participation in the Market Repo Operations in pesos, with guarantees of bonds according to the communications issued by BCRA and the Mercado Abierto Electrónico (Electronic Open Market). The Bank participates in the Rofex Market for Futures and Options Clearing of the Rosario Exchange as a Member.*
- *On April 16, 2009 the Board authorized the Bank's participation in the Market (OCT-MAE) in term swaps rates in pesos from procurement with BCRA. At December 31, 2014, and 2013, the notional value of this transaction were recorded in "Accounts debit order derivatives - Interest rate swaps" for 50,000 thousands of pesos.*
- *On December 22, 2011 the Board authorized the signing of a Put Option, by which the Bank is given the option of selling the Grupo Isolux Corsán SA Isolux Ingeniería, at 120 months of its holding period issued by the Fideicomiso Loma Blanca Serie I. From November of the current year, the notional value of this transaction is recorded as "Accounts debit derivatives – Selling options taken", amounting to 31 December 2014 and 2013 to 692,203 and 535,419 thousands of pesos, respectively.*

*The concerted transactions recorded at year-end are reported in Exhibit "O" to these financial statements.*

#### o) Liability Provisions

*The components of these liabilities are reported in Schedule "J" to the financial statements and conform to provisions set up for layoffs payments to staff in foreign branches and provisions for contingent commitments and expected unforeseen contingencies. The main components in these provisions were recorded in the country, of origin as described below (figures in thousands of pesos):*

	31/12/2014	31/12/2013	
REGISTRADAS EN EL PAÍS			RECORDED IN THE COUNTRY
Por contingencias filiales del exterior (Nota 6)	928.788	709.110	Contingencies in foreign branches (Note 6)
Por juicios	384.963	396.492	Pending litigations
Dolarización contratos de seguros (Nota 4.a))	199.723	167.903	Dollarization of insurance contracts (Note 4.a))
Por garantías y partidas pendientes	116.534	84.567	Guarantees and pending transactions
Bonificación extraordinaria por jubilación ordinaria	518	2.917	Additional retirement compensation
Otras provisiones	558.343	340.672	Other allowances
<b>SUBTOTAL PAÍS</b>	<b>2.188.869</b>	<b>1.701.661</b>	<b>SUBTOTAL</b>
REGISTRADAS EN EL EXTERIOR	935.785	641.031	RECORDED ABROAD
<b>SUBTOTAL EXTERIOR</b>	<b>935.785</b>	<b>641.031</b>	<b>SUBTOTAL</b>
<b>TOTAL (ANEXO J)</b>	<b>3.124.654</b>	<b>2.342.692</b>	<b>TOTAL (SCHEDULE J)</b>

#### p) Patrimonio Neto

Los movimientos anteriores al 1 de marzo de 2003 de las cuentas que componen el patrimonio neto se encuentran reexpresadas según se explica en la Nota 5.4., excepto el rubro "Capital Social" y "Aporte Irrevocable", los cuales se han mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión hasta el 28 de febrero de 2003 se incluye dentro de "Ajuste al Patrimonio". Adicionalmente dentro de "Ajuste al Patrimonio" se incluyen aproximadamente 8.000 miles de pesos correspondientes al incremento del patrimonio de la Filial Brasil generado por el revalúo de los inmuebles de la Filial indicada, 6.600 miles de pesos relacionados con una disminución del patrimonio de la Filial Chile con motivo de la anulación del efecto generado por el ajuste por inflación vigente en dicha plaza como así también 20.500 miles de pesos relativos a una disminución del fondo especial de reservas registrada en Filial Gran Caimán por cancelación de intereses.

#### q) Cuentas del Estado de Resultados

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus importes históricos.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores reexpresados de dichos activos, según se explica en la Nota 5.4..
- Los resultados generados por participaciones en entidades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades, adecuados a normas del BCRA según lo indicado en Nota 1.2. a los estados contables consolidados.

#### p) Net Worth

*Movements prior to March 1, 2003 for equity accounts have been restated as explained in Note 5.4., except for "Social Capital" and "Irrevocable Contributions", which have been maintained by its value of origin. The adjustment arising from the restatement until February 28, 2003 is included in "Adjustment to Net Worth." Additionally this adjustment includes approximately: 8,000 thousands of pesos due to the increase in net worth because of revaluation of assets at the Branch in Brazil. There was a 6,600 thousands of pesos decrease in net worth related to the cancellation of the effect generated by the inflation adjustment at the Branch in Chile. Also, there was a decrease adjustment for 20,500 thousands of pesos at the Branch of Grand Cayman account for the special reserve fund due to cancellation of interest.*

#### q) Income Statement Accounts

- *The accounts accumulating monetary transactions (financial income and expenses, income and expenses for services, bad debt charge, management fees, etc.) were valued on the basis of their monthly accrual historic values.*
- *The accounts that reflect the effect on income from the sale of non-monetary assets were computed on the basis of their restated value, as explained in Note 5.4..*
- *The results generated from investments in controlled entities were computed on the basis of the results of those companies which are relevant to BCRA regulations as stated in Note 1.2. of the consolidated financial statements.*



#### r) Cuentas de Orden

Garantías reales: el Banco mantiene valuadas las garantías reales al valor registrado, a la fecha de cierre de cada ejercicio, de la operación garantizada, convertidas al tipo de cambio vigente para la moneda extranjera al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder.

#### s) Uso de estimaciones

La preparación de los presentes estados contables requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, como así también los ingresos y gastos del ejercicio.

La Entidad realiza estimaciones para calcular, entre otros, las depreciaciones y amortizaciones, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones por contingencias legales e impositivas, las provisiones por riesgo de incobrabilidad, desvalorización y de fluctuación de valuación. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

#### t) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados en proporción al porcentaje de cumplimiento de la transacción a la fecha de cierre.

#### u) Diferencias con normas contables profesionales

La Entidad ha preparado los presentes estados contables considerando las normas establecidas por el BCRA, las que no contemplan algunos de los criterios de valuación y exposición incorporados a las Normas Contables Profesionales en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina (NCP).

Las principales diferencias existentes entre las normas contables del BCRA y las NCP, se detallan a continuación:

**a)** El Banco ha reconocido en el Patrimonio Neto 100.000 miles de pesos, según lo indicado en Nota 1.2.2. correspondientes a aportes comprometidos por el Estado Nacional cuya efectivización depende de hechos futuros no pudiendo estimarse su probabilidad de ocurrencia a la fecha de los presentes estados contables. Las NCP requieren que los aportes de capital sólo sean reconocidos en el "Patrimonio Neto" en la medida en que su efectivización sea evaluada como cierta o altamente probable.

De haberse registrado según lo establecido por las NCP, hubiera generado un menor activo por 100.000 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**b)** El Banco determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada según lo indicado en Nota 5.5.k), sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre

#### r) Memorandum accounts

*Real guarantees: the Bank keeps the real guarantees at value registered at the close of the year, the secured transaction, converted at current exchange rates for foreign currencies at year end, if applicable.*

#### s) Use of estimations

*The preparation of financial statements requires estimates and assumptions that are to impact the reported amounts of assets and liabilities, as well as revenue and expense.*

*The Bank makes estimates to calculate, among other things, depreciation and amortization, expected legal and tax contingencies, the provisions for loan losses and impairment and the effects of devaluations. Actual results may differ from those estimates and evaluations made at the time of preparation of these financial statements.*

#### t) Revenue recognition

*Service revenues are recognized in the income statement in proportion to the percentage of completion of the transaction as of the closing date.*

#### u) Differences in professional accounting standards

*The Bank has prepared these financial statements considering the standards set by the BCRA, which do not contemplate some of the valuation and disclosure criteria incorporated in the Argentine generally accepted accounting principles (NCP rules).*

*The main differences between the regulations of the BCRA and NCP rules in Argentina are as follows:*

**a)** *The Bank has recognized in equity 100,000 thousands of pesos, as indicated in Note 1.2.2., corresponding to the amount contributed by the National Government which depends on future events and cannot estimate its probability of occurrence to the date of these financial statements. NCP would require that capital contributions are recognized only in the "Equity" to the extent that its materialization is evaluated as certain or highly probable.*

*Had the accounts been registered as required by the NCP, a reduction of assets for 100,000 thousands of pesos would have been as at December 31, 2014 and 2013.*

**b)** *The Bank determines the income tax by applying the effective rate on the estimated taxable income as indicated in Note 5.5.k), without considering the effect of temporary differences*

el resultado contable e impositivo, estimándose que el mismo resultaría significativo. De acuerdo a las NCP, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido.

De haberse registrado de acuerdo a NCP, hubiera generado un pasivo por impuesto diferido de 93.990 y 461.236 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Asimismo se hubiera reconocido una ganancia de 367.246 miles de pesos y una pérdida de 396.573 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

**c)** Las tenencias de títulos públicos y la asistencia crediticia al Sector Público no Financiero se encuentran valuadas en función de lo establecido por la Comunicación "A" 5180 y complementarias del BCRA, que establece ciertos criterios específicos para determinados instrumentos de deuda del Sector Público no Financiero y de regulación monetaria del BCRA, los que se registran al 31 de diciembre de 2014 al valor de incorporación incrementado por la tasa interna de retorno.

La situación particular del Banco es la siguiente:

**I.** Tal como se explica en Nota 5.5.d), el Banco registra préstamos garantizados valuados según lo establecido por la Comunicación "A" 5180 del BCRA. Dichos instrumentos fueron recibidos durante el ejercicio 2001 como consecuencia de lo dispuesto por el Decreto N° 1387 de fecha 6 de noviembre de 2001. El Banco canjeó títulos públicos nacionales no originados en el Plan Financiero 1992, clasificados como Cuentas de Inversión, según los criterios establecidos por el BCRA, por Préstamos Garantizados cuyo valor contable inicial coincidió con el valor contable de los títulos mencionados a la fecha del canje. De acuerdo con las NCP vigentes, la valuación de estos activos debería haberse realizado considerando los respectivos valores de cotización a la fecha de canje de los títulos entregados, los que a partir de dicha fecha se consideraban como costo de la transacción más las correspondientes actualizaciones e intereses devengados. Este criterio resulta también aplicable para los títulos recibidos en cancelación de préstamos afectados al canje antes mencionado.

De haberse registrado de acuerdo a las NCP, hubiera generado un menor activo de 509.647 y 651.633 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente y una ganancia de 141.986 y 60.296 miles de pesos para cada ejercicio.

**II.** Tal como se expone en Nota 5.5.b)II, el Banco registra títulos públicos valuados a costo más rendimiento. De acuerdo con la normativa del BCRA el devengamiento mensual de la tasa interna de retorno se imputa a una cuenta regularizadora, siempre que, a fin de cada mes, el valor contable neto supere el valor de cotización. Según las NCP dichas tenencias deben registrarse a su costo incrementado por su tasa interna de retorno.

De haberse registrado de acuerdo a las NCP, hubiera generado un menor activo de 88.193 miles de pesos y un mayor activo de 279.418 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Asimismo

*between book and tax, estimating that it would be significant. Under the NCP, the recognition of income tax should be made by the deferred tax method.*

*Had the accounts been registered as required by the NCP, a deferred tax liability would have been generated of 93,990 and 461,236 thousands of pesos as at December 31, 2014 and 2013, respectively. Likewise, produced a gain of 367,246 thousands of pesos and an loss of 396,573 thousands of pesos as of December 31, 2014 and 2013, respectively.*

**c)** *The holdings of government securities and credit assistance to Non-Financial Public Sector were valued according to the rules and regulations under Communication "A" 5180 of BCRA that establishes valuation criteria for unlisted securities and certain loans to Non-Financial Public Sector, registered as of December 31, 2014 at acquisition cost incremented by the internal yield rate.*

*The Bank's particular situation is:*

**I.** *As explained in Note 5.5.d), the Bank records secured loans valued as provided by Communication "A" 5180. These instruments were received during the year 2001 following the provisions of Decree No. 1387, dated November 6, 2001. The Bank traded government securities not contemplated in the 1992 financial Plan classified as Investment Account, according to the criteria established by the BCRA Secured Loans initial book value of which coincided with the book value of the securities referred to the date of redemption. In accordance with NCP, the valuation of these assets should have been calculated considering the respective market price at date of exchange of securities delivered, which from that date are considered as the cost of the relevant transaction and accrued interest. This approach is also applicable to the securities received as repayment of loans made under the mentioned exchange.*

*Had the accounts been registered as required by the NCP, a reduction of assets of 509,647 and 651,633 thousands of pesos as of December 31, 2014 and 2013, respectively and an income of 141,986 and 60,296 thousands of pesos for each of the above indicated years.*

**II.** *As discussed in Note 5.5.b)II, the Bank recorded under - Government Securities at cost plus yield. In accordance with BCRA the monthly accrual at the internal rate of return is posted to a regularizing account, that at the end of each month, the net accounting value would exceed the market value. In accordance to professional accounting standards, these holdings should be reported at cost increased by the internal rate of return. According NCP such holdings must be recorded at their cost increased by the internal rate of return.*

*Had the accounts been registered as required by the NCP, a lesser level of assets of 88,193 thousands of pesos and a larger level of assets of*

se hubiera reconocido una pérdida de 367.611 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y una ganancia de 217.860 miles de pesos al 31 de diciembre de 2013.

**III.** Tal como se explica en Nota 5.5.b)v. la Entidad reconoce al 31 de diciembre de 2014 y 2013 una previsión por fluctuación de valuación equivalente a aproximadamente el 9% y 7%, respectivamente de la tenencia registrada a valor razonable de mercado en el país que incluye los títulos afectados a operaciones de pase. La constitución de esta previsión está de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 5180 del BCRA pero difiere de lo establecido por las NCP vigentes que establecen su registración a valor neto de realización.

De haberse registrado de acuerdo a NCP, la desafectación de esta previsión hubiera generado un mayor activo de 1.647.363 y 573.766 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Asimismo se hubiera reconocido una ganancia de 1.073.597 y 129.824 miles de pesos para cada ejercicio.

**IV.** La normativa vigente respecto al provisionamiento emanada del BCRA determina que las acreencias con el Sector Público no Financiero no se encuentran sujetas a provisiones por riesgo de incobrabilidad. De acuerdo con las NCP dichas provisiones deben estimarse en función de la recuperabilidad de los activos.

De acuerdo al análisis de recuperabilidad efectuado por el Banco, no corresponde constituir provisiones sobre las financiaciones otorgadas al Sector Público no Financiero.

**d)** La conversión a pesos de los Estados Contables de las filiales del exterior (consideradas como entidades integradas) para su consolidación con los Estados Contables del Banco se efectúa empleando los tipos de cambio de la fecha de cierre de los estados contables. Este criterio, difiere de las NCP vigentes (R.T. 18), las cuales requieren que: (a) las mediciones que, en los estados contables a convertir, estén expresadas en moneda extranjera de cierre (valores corrientes, valores recuperables), se convertirán empleando el tipo de cambio de la fecha de los estados contables y; (b) las mediciones que en los Estados Contables a convertir estén expresadas en moneda extranjera de momentos anteriores al de cierre (por ejemplo: las que representen costos históricos, ingresos, gastos) se convertirán empleando los correspondientes tipos de cambio históricos, reexpresados a moneda de cierre, cuando así correspondiere por aplicación de las normas de la R.T. 17. Las diferencias de cambio puestas en evidencia por la conversión de los Estados Contables se tratarán como ingresos financieros o costos financieros, según corresponda.

De haberse registrado según lo establecido por las NCP vigentes, la Entidad hubiera registrado mayores ingresos financieros en concepto de diferencia de cambio por 5.227 y 8.569 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, con contrapartida en los resultados de las filiales del exterior, sin generar impacto en el patrimonio neto de la Entidad.

*279,418 thousands of pesos as of December 31, 2014 and 2013, respectively. Also, would have produced a loss of 367,611 thousands of pesos at December 31, 2014 and a gain of 217,860 thousands of pesos as of December 31, 2013.*

*III. As explained in Note 5.5.b)v, the Entity recognized as of December 31, 2014 and 2013 a valuation allowance for fluctuation equivalent to about 9% and 7%, respectively of the registered holding fair market value. The constitution of this provision is in accordance with the provisions of Communication "A" 5180 of BCRA but it differs from what is established by generally accepted accounting principles NCP that establishes the accounting at the net realizable value.*

*Had the accounts been registered as required by the NCP, an increase in the level of assets of 1,647,363 and 573,766 thousands of pesos as of December 31, 2014 and 2013, respectively. Also, would have produced a gain of 1,073,597 and 129,824 thousands of pesos for each period.*

*IV. The current regulations regarding the allowances issued by BCRA determines that receivables with Non-Financial Public Sector are not subject to allowances for doubtful accounts. Under NCP, those provisions must be assessed as a function of assets recoverability.*

*As per the analysis of recoverability made by the Bank, there was no need to constitute allowance over loans granted to Non-Financial Public Sector.*

*d) The conversion into pesos of the Financial Statements of foreign branches (considered as component entities) for consolidation with the Financial Statements of the Bank is performed using the exchange rates at the closing date of the financial statements. This approach differs from the NCP (R.T.18), which require that: (a) the measurements in the financial statements, to convert denominations in foreign currencies balances (current values, recoverable values) at the exchange rate as of the date of the financial statements and, (b) the measurements in the Financial Statements are expressed to convert foreign currency before closing time (for example, those representing historical costs, revenues, expenses) shall be converted at the corresponding exchange rates historical currency restated at closing, when so required due to application of the rules of the R.T.17. Exchange differences highlighted by the conversion of Financial Statements will be treated as financial income or financial costs, as appropriate.*

*Had the accounts been registered as required by the NCP, the Bank would have increased its level of financial income from foreign exchange of 5,227 and 8,569 thousands of pesos as of December 31, 2014 and 2013, respectively, recording lesser results from foreign branches with no impact in its net worth.*

**e)** Las normas del BCRA establecen que los derivados deben valuarse sobre la base del devengamiento lineal de los mismos. Dicho criterio difiere de las NCP, las que determinan que los mismos deben valuarse a su valor de mercado.

De haberse registrado según lo establecido por las NCP, la Entidad hubiera registrado un activo por 774 miles de pesos al 31 de diciembre de 2013, generando una ganancia por igual importe en dicho ejercicio.

**f)** El "Fondo de Ajuste Patrimonial" por revalúo técnico de inmuebles no se encuentra contemplado en las NCP, en aplicación de dichas normas el saldo por revalúo técnico debería transferirse a Resultados no Asignados a medida que el activo sea consumido por la Entidad.

De haberse registrado según lo establecido por las NCP, el Fondo de Ajuste Patrimonial se reduciría en 418.848 y 392.958 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

**g)** La Entidad valúa los préstamos que fueron refinanciados en función de los capitales efectivamente desembolsados más la porción devengada de intereses y ajustes de capital, en caso de corresponder, menos las cobranzas o pagos efectuados. De acuerdo con las NCP vigentes, cuando un crédito entre partes independientes, sea sustituido por otro cuyas condiciones sean sustancialmente distintas de las originales, se dará de baja la cuenta preexistente y se reconocerá un nuevo crédito, cuya medición contable se hará sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a cobrar, descontada usando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

La Entidad se encuentra evaluando la cuantificación de esta diferencia en el criterio de valuación, no obstante la misma alcanzaría un saldo menor al total de préstamos refinanciados neto de provisiones, que asciende a 1.178.942 y 761.828 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

## NOTA 6 EXPOSICIÓN CON EL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco mantenía una significativa exposición con el Sector Público Nacional no Financiero, a través de préstamos, títulos públicos y otros activos, identificados en los Estados Contables y Anexos, como así también avales otorgados por el Sector Público no Financiero en relación con asistencias al Sector Privado no Financiero, de acuerdo con el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de pesos):

*e) The rules of BCRA established that derivatives should be valued on the basis of linear accrual. This criterion differs from NCP, which determined that they must be valued at market value.*

*Had the accounts been registered as required by the NCP, an increase in the level of assets of 774 thousands of pesos as of December 31, 2013, producing a similar gain for each year involved.*

*f) The "Fondo de Ajuste Patrimonial" for technical revaluation of property is not covered by the NCP. After applying these rules the residual balance should have been transferred to current income periodically as the asset is being used by the Bank.*

*Had the accounts been registered as required by the NCP, the Net Worth Adjustment Fund would have been reduced by 418,848 and 392,958 thousands of pesos as of December 31, 2014 and 2013, respectively.*

*g) The Bank values the loans that were refinanced on the basis of effectively disbursed principal amounts plus accrued interest and capital adjustments, if applicable, minus payments or collections. In accordance with the NCP, where a loan between unrelated parties is replaced by another whose conditions are substantially different from the original, pre-existing account will be released and a new loan recognized, whose accounting measurement will be based on the best estimate of the amount receivable discounted using a rate from market assessments, the time value of money and the risks related to the particular asset.*

*The Bank is currently evaluating the quantification of this difference in valuation method, however it would reach a balance of refinanced loans net of reserves, of 1,178,942 and 761,828 thousands of pesos at December 31, 2014 and 2013, respectively.*

## NOTE 6 EXPOSURE WITH THE NON FINANCIAL PUBLIC SECTOR

*At December 31, 2014 and 2013, the Bank maintained a significant exposure to the Non-Financial Public Sector, through loans, securities and other assets identified in the Financial Statements (FS) and Exhibits, as well as guarantees granted by the Non-Financial Public Sector in connection with assistance to the Non-Financial Private Sector, as per the following details (in thousands of pesos):*



TÍTULOS PÚBLICOS	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	
	INDIVIDUAL FS	CONSOLIDATED FS	GOVERNMENT SECURITIES
A valor razonable de mercado	17.869.452	19.177.526	At reasonable market value
A costo más rendimiento (*)	26.186.166	26.207.103	Cost plus accrued interest
	<b>44.055.618</b>	<b>45.384.629</b>	

PRÉSTAMOS	LOANS TO PUBLIC SECTOR		
Préstamos Garantizados del Gobierno Nacional - Dto. N° 1387/2001 y Bonos ingresados por Canje Enero y Septiembre 2009	2.241.211	2.635.804	Guaranteed by the Fed. Government - Decree No. 1387/2001 and Bonds Swap recorded January and September 2009
Pagaré de la Nación Argentina vencimiento 2019 (*)	-	532.278	Argentine National Bond maturing 2019 (*)
Préstamos al Sector Público Nacional	29.015.247	29.256.611	Federal Public Sector
Préstamos al Sector Público Provincial y Municipal	2.288.093	2.288.593	Provincial and Municipal Public Sector
Préstamos a otros organismos	3.882.219	3.882.219	Other organizations
	<b>37.426.770</b>	<b>38.595.505</b>	

GARANTÍAS OTORGADAS	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO	
	INDIVIDUAL FS	CONSOLIDATED FS	GUARANTEES GRANTED
	7.771.186	7.771.186	
	<b>7.771.186</b>	<b>7.771.186</b>	

OTROS ACTIVOS CON EL SECTOR PÚBLICO	OTHER FINANCING TO PUBLIC SECTOR		
Aporte según Decreto N° 1284/99 (Nota 1.2.2.)	100.000	100.000	Contributions per Decree No. 1284/99 (see Note 1.2.2.)
Otras financiaciones	18.646	18.646	Other financings
	<b>118.646</b>	<b>118.646</b>	

ASISTENCIA AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	ASSISTANCE TO NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR		
a) Por avales del Sector Público			a) Guarantees to Public Sector
Asistencia en proceso de reestructuración (**)	1.876.298	1.876.298	Assistance in restructuring process (*)
Fondos Fiduciarios (***)	10.286.787	10.286.787	Trust Funds (**)
b) Régimen de reinserción productiva	46.067	46.067	b) System for productive reinsertion
c) Por asistencia de acuerdo a Comunicación "A" 4838 y modificatorias	3.995.181	3.995.181	c) Assistance as per Com. "A" 4838 and amendments
d) Por asistencia con garantía Letras del Tesoro	22.822.209	22.822.209	d) Assistance under collateral from Treasury Bills
e) Otras asistencias	3.556.367	3.556.367	e) Other assistances
	<b>42.582.909</b>	<b>42.582.909</b>	

<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>131.955.129</b>	<b>134.452.875</b>	<b>TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2014</b>
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>96.874.179</b>	<b>98.411.978</b>	<b>TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2013</b>

(\*) A nivel individual, conforme lo dispuesto por el Directorio mediante la Resolución N° 1076 de fecha 26 de marzo de 2013 el Pagaré de la Nación Argentina en pesos Vto. 2019 fue canjeado durante el ejercicio 2013, por el "Bono de la Nación Argentina en pesos Tasa Badlar Privada + 250 pbs Vto. 2019", registrado en el Rubro Títulos Públicos y Privados (tenencias registradas a costo más rendimiento).  
(\*\*) Se encuentra provisionada por 947.551 y 722.683 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, de los cuales 928.788 y 709.110 miles de pesos se registran en "Pasivo - Provisiones por contingencias filiales del exterior" al cierre de cada ejercicio (Nota 5.5.o).  
(\*\*\*) Fiduciario: Nación Fideicomisos S.A.

(\*) At the individual level, under the provisions of the Board by Resolution No. 1076 dated March 26, 2013 the Argentine Bond in pesos Mat. 2019 was traded during 2013, the "Argentine Bond in pesos rate Badlar Private + 250 pbs Mat. 2019", recorded under the caption Public and Private Bonds (recorded at amortized cost plus return).  
(\*\*) Reserves made for 947,551 and 722,683 thousands of pesos at December 31, 2014 and 2013 respectively, of which 928,788 and 709,110 thousands of pesos recorded in "Liabilities - Provisions for contingencies on foreign subsidiaries" as of the closing of each year, (Note 5.5.o).  
(\*\*\*) Trust: Nacion Fideicomiso SA.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los depósitos captados del Sector Público no Financiero ascienden a 160.563.977 y 128.144.427 miles de pesos, respectivamente.

As of December 31, 2014 and 2013, deposits captured from the Non-Financial Public Sector amounted to 160,563,977 and 128,144,427 thousands of pesos, respectively.

## NOTA 7 FINANCIACIONES AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO: PROGRAMAS DE REESTRUCTURACIÓN VIGENTES, DE FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO DEL BICENTENARIO Y LÍNEA DE CRÉDITO PARA LA INVERSIÓN PRODUCTIVA

## NOTA 7 LOANS TO NON-FINANCIAL PRIVATE SECTOR: CURRENT RESTRUCTURING PROGRAM AND PRODUCTIVE FINANCING OF THE BICENTENNIAL

### 7.1. Programas de reestructuración

### 7.1. Restructuring programs

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen créditos por aproximadamente 2.906 y 32.883 miles de pesos respectivamente, otorgados a clientes radicados en zonas declaradas en emergencia o desastre agropecuario en los términos de la Ley N° 22913, que se encuentran clasificados en la situación asignada al momento de la declaración de tal condición. Para estos deudores, y en virtud de lo establecido en la ley citada precedentemente, el Banco debió suspender por 90 días hábiles judiciales después de finalizado el período de emergencia y/o desastre, la iniciación de juicios y procedimientos administrativos por cobro de acreencias vencidas con anterioridad al comienzo del mismo, como así también los juicios iniciados debieron paralizarse hasta el plazo mencionado. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 dicha cartera se encontraba provisionada en una suma cercana a los 64 y 421 miles de pesos, respectivamente, manteniendo además garantías preferidas por aproximadamente el 80% y 84% de las deudas respectivamente.

a) At December 31, 2014 and 2013, there were credits for approximately 32,883 and 33,055 thousands of pesos, respectively, provided to customers located in areas declared emergency or disaster in agriculture in terms of Law No. 22913, which were classified in the status assigned to the time of declaration of such condition. For these debtors, and pursuant to the provisions of the law cited above, the Bank had to suspend for 90 business and court days after the end of the period of emergency or disaster, the initiation of lawsuits and administrative proceedings for recovery of debts due before the start of it, as well, the lawsuits were paralyzed until the deadline. This portfolio was covered by an allowance at December 31, 2014 and 2013 in an amount close to 64 and 421 thousand pesos, maintaining also preferred securities for approximately 80% and 84% of debt respectively.

b) El Banco cuenta con normas específicas para atender a clientes en cartera irregular. Dicha política ha contribuido a la obtención de importantes recuperos de deudas en mora desde el año 2003, encontrándose vigentes los planes cuyos objetivos se exponen a continuación:

b) The Bank has specific rules to serve customers with nonperforming loans. This policy has contributed to obtain significant recoveries of bad debts since 2003, being active plans in effect whose objectives are listed below:

#### 1. Pagos cancelatorios de deudas vencidas y reprogramación de deudas:

#### 1. Settling debts payments and debt reschedules:

1.1. Permitir la regularización o reprogramación de deudas, cualquiera sea su moneda de origen, de todos los clientes (incluye a garantes solidarios, codeudores, firmantes y otros obligados) con saldos contables de hasta 1.500 miles de pesos que registran obligaciones, que se encuentran en situación 3, 4, 5 ó 6, conforme a las normas vigentes de clasificación de deudores del BCRA, cuyos vencimientos sean anteriores al 30 de diciembre de 2009, exceptuando los préstamos hipotecarios para la vivienda.

1.1. Allow regularization or rescheduling of debts whatever their original currency, for all customers (including solidarity guarantors, co-debtors, signatories and other bound) with book balances of up to 1,500 thousands of pesos recorded obligations, which are in a situation 3, 4, 5 or 6, according to current debtors classification standards of the BCRA, whose maturities are prior to December 30, 2009, except mortgage loans for housing.

1.2. Permitir la regularización o reprogramación de deudas, cualquiera sea su moneda de origen, de todos los clientes con saldos contables de hasta 10 miles de pesos que registran obligaciones que se encuentran en situación 3, 4, 5, ó 6 conforme a las normas de clasificación de deudores del BCRA, con posterioridad al 1 de enero de 2010 y hasta el 31 de diciembre de 2012.

1.2. Allow regularization or rescheduling of debts whatever their original currency, for all clients with account balances of up to 10 thousand pesos recorded obligations in situations 3, 4, 5, or 6 under the rules of classification BCRA debtor, subsequent to January 1, 2010 until December 31, 2012.

2. Asimismo, existen planes de cancelación de préstamos hipotecarios para la adquisición, construcción, refacción de la vivienda única y permanente

2. There are also plans for cancellation of mortgage loans, acquisition, construction, and renovation of housing and the

vencidos al 31 de diciembre de 2009 y planes de cancelación a sola firma para saldos menores a 10 miles de pesos y con un atraso hasta 365 días siempre que no se hubiesen iniciado acciones judiciales.

- c) Con fecha 11 de diciembre de 2003 el Directorio aprobó la transferencia de préstamos de la cartera del Sector Privado No Financiero a un Fideicomiso. La cartera transferida a dicho fideicomiso al 31 de diciembre de 2013 asciende a 425.372 miles de pesos, habiéndose cobrado aproximadamente 279.395 miles de pesos.

Con fecha 20 de diciembre de 2012, mediante Resolución N° 4.697 el Directorio del Banco decidió dar por concluido el mencionado fideicomiso al 31 de diciembre de 2013.

Por otra parte, mediante Resolución de Directorio N° 4.170 de fecha 15 de noviembre de 2012, se resolvió constituir un Fideicomiso Financiero de Administración y Gestión de Cobranzas entre el Banco y Nación Fideicomisos S.A.. El contrato del fideicomiso fue aprobado con fecha 13 de diciembre de 2012, habiéndose transferido al 31 de diciembre de 2014 la suma de 148.867 miles de pesos que se encuentran contabilizados y totalmente provisionados en el rubro "Otros Créditos por Intermediación Financiera – Participación en Fideicomisos".

- d) El 14 de abril de 2009 la Entidad en carácter de Fiduciante, Nación Fideicomisos S.A. como Fiduciario y la provincia de Chaco en calidad de Fideicomisario celebraron un contrato de Fideicomiso por el cual el Banco transfiere a un Fideicomiso la cartera irregular correspondiente a deudores en tal situación radicados en esa provincia por 80.796 miles de pesos. Dicho contrato se modificó a efectos de transferir cartera adicional en los meses de diciembre de 2009 y mayo de 2010 por 46.686 y 46.100 miles de pesos, respectivamente. La provincia suscribirá los respectivos títulos que serán integrados con los recuperos obtenidos procediendo luego a la transferencia de los fondos a la Entidad. El crédito con la provincia se registra en "Otros préstamos" del Sector Público No Financiero y se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

- e) El 18 de septiembre de 2009 la Entidad celebró un contrato de Fideicomiso en carácter de fiduciante, con Nación Fideicomisos S.A. como Fiduciario y la provincia de La Rioja en carácter de fideicomisario. A partir de este contrato, el Banco cedió al Fideicomiso los créditos irregulares por 24.592 miles de pesos correspondientes a deudores radicados en esa provincia. La provincia suscribirá los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso que serán integrados con el resultado de los recuperos registrados en relación con esa cartera. Los fondos así obtenidos serán transferidos a la Entidad. El crédito con la provincia se registra en "Otros préstamos" del Sector Público No Financiero y se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## 7.2. Programas de financiamiento productivo del Bicentenario

En el marco del Decreto N° 783/2010 del Poder Ejecutivo Nacional el Banco resultó adjudicatario en las siguientes subastas al 31 de diciembre de 2014:

*only permanent arrears at December 31, 2009 and plans to cancel one firm to lower balances to 10 thousands of pesos and with a delay up to 365 days if they had not taken legal action.*

- c) *On December 11, 2003 the Board approved the transfer of loans in the portfolio of Non-Financial Private Sector to a Trust. The portfolio transferred to the trust at December 31, 2013 amounted to 425,372 thousands of pesos, having collected 279,395 thousands of pesos.*

*On December 20, 2012, by Resolution No. 4,697 the Bank Board decided to close the trust by December 31, 2013.*

*Moreover, by Board Resolution No. 4,170 dated November 15, 2012, it was resolved to establish a Financial Trust Administration and Collection Management between the Bank and Nación Fideicomiso SA. The trust agreement was approved on December 13, 2012, having transferred to the fund as of December 31, 2014 the amount of 148,867 thousands of pesos, recorded under the caption "Other Receivables under Financial Intermediation-Participation in Trusts"*

- d) *On April 14, 2009 the Bank as a Trustee, Nación Fideicomiso SA as Trust and the province of Chaco as Trustee entered into a Trust for which the Bank transferred to a Trust the non-performing loans for borrowers living in this province for the amount of 80,796 thousands of pesos. The contract was modified in order to transfer additional portfolio during the months of December 2009 and May 2010 for 46,686 and 46,100 thousands of pesos, respectively. The province will sign over the respective titles to be contributed with the recoveries obtained and proceeded funds to the Bank. The receivable with the province is accounted for under the caption "Other loans" to the Non-Financial Public Sector and as of December 31, 2013 and 2012, and was fully reserved.*

- e) *On September 18, 2009 the Bank entered into a Trust in the character of trustee, with Nación Fideicomiso SA as trustee and the province of La Rioja as trustee. From this contract, the Bank transferred to a Trust loans in the amount of 24,592 thousands of pesos pertaining to borrowers living in that province. The province will sign the certificates of participation issued by the Trust which will be contributed with the results of the recoveries made in relation to this portfolio. Such funds will be transferred to the Bank. The receivable from the province is recorded as under the caption "Other loans" Non-Financial Public Sector and as of December 31, 2014 and 2013, and was fully reserved.*

## 7.2. Productive Bicentennial financing Program

*Under the Decree No.783/2010 of the Executive, the Bank was awarded in the following auctions as of December 31, 2014:*

EJERCICIO/FECHA	MONTO ADJUDICADO (EN MILLONES DE PESOS)
DATE	AMOUNT AWARDED (IN MILLION PESOS)
Ejercicio 2010	300
Ejercicio 2011	2.490
Ejercicio 2012	1.260
Ejercicio 2013	1.740
24/10/2014	211
<b>Total adjudicado al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>6.001</b>
<b>Total awarded as of December 31, 2014</b>	

Al 31 de diciembre de 2014 el Banco registra con relación a este programa, financiaciones otorgadas por 3.456.403 miles de pesos y adelantos del BCRA por 3.504.556 miles de pesos, de acuerdo con el esquema operativo previsto por la Comunicación "A" 5089 y complementarias del BCRA.

### 7.3. Línea de crédito para la inversión productiva

De acuerdo con la Comunicación "A" 5319 de fecha 5 de julio de 2012 y modificatorias, el BCRA dispuso establecer una línea de crédito para la financiación de proyectos de inversión destinados a la adquisición de bienes de capital y/o a la construcción de instalaciones necesarias para la producción de bienes y/o servicios y la comercialización de bienes (excluyendo los bienes de cambio).

Para ello las entidades financieras deben destinar, como mínimo, un monto equivalente al 5% del promedio mensual de los saldos diarios de los depósitos del Sector Privado No Financiero en pesos del mes de junio de 2012. Al menos el 50% de ese monto debe ser otorgado a micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs). Las financiaciones deben estar acordadas en su totalidad al 31 de diciembre de 2012, pudiendo desemborsarse de manera única, sin exceder dicha fecha o escalonada sin exceder el 30 de junio de 2013, en este último caso solamente cuando lo justifiquen las características del proyecto a financiar.

Asimismo con fecha 21 de diciembre de 2012 el BCRA emitió la Comunicación "A" 5380, la cual dispuso la ampliación de la presente línea (Cupo primer tramo 2013).

En esta segunda etapa el monto mínimo a destinar por las entidades financieras será calculado sobre el saldo de depósitos a fin del mes de noviembre de 2012, al menos el 50% de ese monto deberá ser otorgado a MiPyMEs y las financiaciones deberán estar acordadas en su totalidad al 30 de junio de 2013, pudiendo desemborsarse de manera única, sin exceder dicha fecha, o escalonada sin exceder el 31 de diciembre de 2013, en este último caso solamente cuando lo justifiquen las características del proyecto a financiar.

Con fecha 13 de junio de 2013, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5449, la cual dispuso la renovación de la línea (Cupo segundo tramo 2013). En esta tercera etapa las entidades financieras deberán destinar, como mínimo, un monto equivalente al 5% de los depósitos del Sector Privado No Financiero en pesos, calculado

*At December 31, 2014, the Bank records funds related to this program in the amount of 3,456,403 thousands of pesos and BCRA advances for 3,504,556 thousands of pesos, according to the operational system provided by Communication "A" 5089 and supplementary of BCRA.*

### 7.3. Line of credit for productive investment

*According to Communication "A" 5319 dated July 5, 2012 as amended, the BCRA decided to establish a line of credit to finance investment projects for the acquisition of capital goods and/or construction of facilities for the production of goods and/or services and the marketing of goods (excluding inventories).*

*To achieve this, financial institutions should allocate at least an amount equal to 5% of the monthly average for June 2012, of the daily balances of deposits Non-Financial Private Sector in pesos. At least 50% of that amount shall be given to micro, small and medium enterprises (MIPyMEs). The financing must be agreed in full at December 31, 2012, may be disbursed in a singles without exceeding that date or staggered not to exceed June 30, 2013; in the latter case only when justified by the characteristics of project to be financed.*

*Also, on December 21, 2012 the BCRA issued Communication "A" 5380, which provided for the extension of this line, (Quota first trench 2013).*

*In this second stage, the minimum amount to allocate by financial institutions will be calculated on the deposit balance to November 2012 and the financing of at least 50% must be granted to small businesses (MIPyMEs) by June 30, 2013, may be disbursed, without exceeding this date, or not to exceed December 31, 2013, in the latter case only when justified by the characteristics of the projects to be financed.*

*On June 13, 2013, the BCRA issued Communication "A" 5449, which provided for the renovation of the line (second trench Quota 2013). In this third stage financial institutions should allocate at least an amount equal to 5% of the deposits of the Non-Financial*



sobre el saldo al 31 de mayo de 2013, y al menos el 50% de ese monto deberá ser otorgado a MiPyMEs. Las financiaci3nes deber3n acordarse en su totalidad hasta el 31 de diciembre de 2013 y su desembolso podr3 efectuarse de manera 3nica, sin exceder esa fecha, o escalonada sin exceder el 30 de junio de 2014.

Al 31 de diciembre de 2013, el Banco registraba financiaci3nes bajo esta l3nea por 9.461.408 miles de pesos.

De acuerdo a lo establecido por la Comunicaci3n "A" 5516 de fecha 27 de diciembre de 2013, el BCRA dispuso renovar hasta el 30 de junio de 2014 la vigencia de esta l3nea de cr3dito (Cupo primer tramo 2014). El BCRA establece como base de c3lculo el 5% de los dep3sitos del Sector Privado No Financiero en pesos al 30 de noviembre de 2013, debiendo las entidades financieras otorgar la totalidad de las financiaci3nes a MiPyMEs, admitiendo la imputaci3n de hasta un 50% del cupo para pr3stamos hipotecarios para individuos destinados a la compra, construcci3n o ampliaci3n de viviendas, en la medida que la tasa de inter3s sea fija del 17,50% nominal anual para el primer a3o y a partir del segundo a3o podr3 ser tasa variable que no deber3 exceder a la tasa Badlar en pesos m3s 300 puntos b3sicos y otros destinos para clientes que no encuadren en la definici3n de MiPyMEs relacionados con determinados proyectos de inversi3n y obras de infraestructura y exportaci3n de bienes de capital, previa conformidad del BCRA.

Las financiaci3nes del Cupo primer tramo 2014 deber3n acordarse en su totalidad hasta el 30 de junio de 2014 y su desembolso podr3 efectuarse de manera 3nica en esa fecha o escalonada sin exceder el 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 30 de junio de 2014, el BCRA emiti3 la Comunicaci3n "A" 5600, la cual dispuso la renovaci3n de la l3nea (Cupo segundo tramo 2014). En esta etapa las entidades financieras deber3n destinar, como m3nimo, un monto equivalente al 5,50% de los dep3sitos del Sector Privado No Financiero en pesos, calculado sobre el saldo al 31 de mayo de 2014. Las financiaci3nes deber3n acordarse en su totalidad hasta el 31 de diciembre de 2014 y su desembolso podr3 efectuarse de manera 3nica, sin exceder esa fecha, o escalonada sin exceder el 30 de junio de 2015.

Los t3rminos y condiciones son similares a los del primer tramo del Cupo 2014, modific3ndose la tasa de inter3s m3xima, la cual podr3 ascender hasta 19,50% nominal anual.

Con fecha 16 de diciembre de 2014, el BCRA emiti3 la Comunicaci3n "A" 5681, la cual dispuso la renovaci3n hasta el 30 de junio de 2015 de la vigencia de esta l3nea de cr3dito (Cupo primer tramo 2015). El BCRA establece como base de c3lculo el 6,5% de los dep3sitos del Sector Privado No Financiero en pesos al 30 de noviembre de 2014, debiendo las entidades financieras otorgar la totalidad de las financiaci3nes a MiPyMEs, admitiendo la imputaci3n de hasta un 35% del cupo para pr3stamos hipotecarios para individuos destinados a la compra, construcci3n o ampliaci3n de viviendas, en la medida que la tasa de inter3s sea fija del 19% nominal anual para el primer a3o y a partir del segundo a3o podr3 ser tasa variable que no deber3 exceder a la tasa Badlar en pesos m3s 150 puntos b3sicos y otros destinos para clientes que no encuadren en la definici3n de MiPyMEs relacionados

*Private Sector in pesos, calculated on the balance at May 31, 2013, and at least 50% of that amount should be awarded to MiPyMEs. The financing must be agreed in full until December 31, 2013 and disbursement may be made uniquely, without exceeding that date, or step without exceeding the June 30, 2014.*

*At December 31, 2013, the Bank recorded financing under this line for 9,461,408 thousands of pesos.*

*According to the provisions of Communication "A" 5516 dated December 27, 2013, the BCRA decided to renew until June 30, 2014 the term of this loan (Quota first trench 2014). The BCRA provides the basis for calculating 5% of the deposits of Non-Financial Private Sector in pesos at November 30, 2013, financial institutions must provide all the financing to MiPyMEs, admitting the charge of up to 50% of the quota for loans mortgage to individuals for the purchase, construction or expansion of homes, to the extent that the interest rate is fixed at 17.50% per annum for the first year and the second year may be variable rate not to exceed the Badlar Rate Plus over 300 basis points and other locations for customers who do not fit the definition of MiPyMEs related to specific investment projects and export of infrastructure and capital goods under confirmation of BCRA.*

*The financing of the 2014 first trench Quota should be completed in full by June 30, 2014 and payment may be made in a unique way or step on that date not to exceed December 31, 2014.*

*On June 30, 2014, the BCRA issued Communication "A" 5600, which established communication line renewal (Quota second trench 2014). At this stage, financial institutions should allocate at least equivalent to 5.50% of the deposits of Non-Financial Private Sector amount in pesos, calculated on the balance at 31 May 2014. The financing must be agreed in full up the December 31, 2014 and disbursement may be made in a unique way, without exceeding that date, or step without exceeding the June 30, 2015.*

*The terms and conditions are similar to those of the first tranche of the Quota 2014, modifying the maximum interest rate, which may be up to 19.50% per annum.*

*On December 16, 2014, the BCRA issued the Communication "A" 5681, which decided the renewal until June 30, 2015 of the term of the credit line (Quota first trench 2015). The BCRA set as calculation basis 6.5% of the deposits of the Non-Financial Private Sector in pesos at November 30, 2014, financial institutions must provide all the financing to MiPyMEs, admitting the allocation of up to 35% of the quota for mortgage loans to individuals for the purchase, construction or expansion of houses, to the extent that the interest rate is fixed 19% per annum for the first year and from the second year may be variable fee which shall not exceed the Badlar rate in pesos plus 150 basis points and other destinations*

con determinados proyectos de inversi3n y obras de infraestructura y exportaci3n de bienes de capital, previa conformidad del BCRA. Las financiaci3nes deber3n acordarse en su totalidad hasta el 30 de junio de 2015 y su desembolso podr3 efectuarse de manera 3nica, sin exceder esa fecha, o escalonada sin exceder el 31 de diciembre de 2015, en este 3ltimo caso solamente cuando lo justifiquen las caracter3sticas del proyecto a financiar. Adem3s, al 31 de marzo de 2015 deber3n haberse acordado financiaci3nes por al menos un 30% del importe total del primer tramo del Cupo 2015.

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco registra financiaci3nes bajo esta l3nea por 12.129.048 miles de pesos.

## NOTA 8 SISTEMAS DE INFORMACI3N

El Banco ha desarrollado un proyecto de informatizaci3n integral, tomando como premisas b3sicas su gerenciamiento e integraci3n a trav3s de los funcionarios del mismo, la utilizaci3n de productos resultantes dentro de los est3ndares del mercado y el redise3o de procesos. A la fecha, est3n terminados e implementados los m3dulos de clientes, dep3sitos, pr3stamos y contabilidad, encontr3ndose la totalidad de las sucursales operando bajo una plataforma 3nica trabajando en tiempo real. Para poder administrar las nuevas operativas y su extensi3n a todas las sucursales, se realiz3 una profunda reingenier3a en los procesos de trabajo del centro de c3mputos, ampliando su capacidad y actualizando su tecnolog3a.

La ejecuci3n del proyecto ha permitido ir superando progresivamente dificultades en la administraci3n de los sistemas de informaci3n, y si bien a3n subsisten ciertas deficiencias que impactan en determinados procesos del Banco, la automatizaci3n del proceso de contabilizaci3n de partidas pendientes de imputaci3n ha permitido mejorar y acelerar la conciliaci3n y depuraci3n de las mismas. De las tareas de an3lisis realizadas y las registraciones contables efectuadas por la Entidad se concluye que no existen riesgos significativos futuros para el Banco, en relaci3n con aquellas partidas de antigua data que proven3an del sistema anteriormente utilizado.

Por otra parte en relaci3n con la actividad fiduciaria desarrollada en forma directa, y sin perjuicio de encontrarse pendientes de implementar ciertas acciones y medidas, el Banco ha avanzado en un grado importante con la ejecuci3n de tareas destinadas a mejorar los sistemas de informaci3n espec3ficos de los fideicomisos administrados (detallados en Nota 15), de modo de contar con informaci3n contable en forma oportuna.

## NOTA 9 FIDEICOMISO DE ADMINISTRACI3N "FONDO ESPECIAL - R3GIMEN COMPLEMENTARIO JUBILADOS Y PENSIONADOS BNA"

El Banco act3a como fiduciante en el Fideicomiso de Administraci3n "Fondo Especial - R3gimen Complementario Jubilados y Pensionados BNA" constituido el 29 de diciembre de 2008 de acuerdo con la Ley 24441 y complementarias, en el que Naci3n Fideicomisos S.A. act3a como fiduciario.

*to customers who do not fit the definition of MiPyMEs related to specific investment projects and infrastructure and export of capital goods, prior BCRA. The financing must be agreed in full until June 30, 2015 and disbursement may be made in a unique way, without exceeding that date, or without exceeding December 31, 2015. In the latter case, only when justified by the characteristics of the financed project. In addition, by March 31, 2015 must have been agreed to financing at least 30% of the total amount of the first tranche of the 2015 Quota.*

*At December 31, 2014, the Bank recorded loans under this facility for 12,129,048 thousands of pesos.*

## NOTE 8 INFORMATION SYSTEMS

*The Bank has developed a comprehensive computerization project, taking as its basic premises management and contribution through the same officials, the use of products within industry standards and process redesign. To date it has been completed and implemented modules of customers, deposits, loans and accounting, meeting all the branches operating under a single platform working in real time. To manage the new operations and its extension to all branches, there was a profound re-engineering work processes data center, expanding capacity and upgrading its technology.*

*The implementation of the project has enabled them to gradually overcome difficulties in managing information systems; however there are still some shortfalls that affect certain processes of the Bank. In particular the automated posting of items to be charged has served to enhance and accelerate the reconciliation of items. There were some transactions from the previously used system, which were analyzed and the adjustments made eliminating any significant future risk for the Bank.*

*Moreover, in relation to the trust activity, the Bank still needs to implement improvements in specific information systems and implement other measures to enable accounting information from administrative trusts, as detailed in Note 15 in a timely manner.*

## NOTE 9 FIDUCIARY ADMINISTRATION FUND COMPLEMENTARY RETIREMENT BENEFITS

*The Bank acts as trustee in the "Fideicomiso de Administraci3n-Special Fund - System for Supplementary Pensioners BNA" established on December 29, 2008 in accordance with Law 24441 and complementary, in which Naci3n Fideicomiso SA acts as trustee.*

Los activos fideicomitidos están constituidos por el saldo de los fondos recuperados con motivo de lo establecido en las Leyes N° 23982 y 24130 que dispusieron regularizar las deudas previsionales devengadas hasta el 1 de abril de 1991 y el 31 de agosto de 1992 y que el Banco había liquidado a través del Complemento Jubilatorio, un aporte fijo por única vez de 392.000 miles de pesos, los aportes mensuales del personal activo y pasivo adherido al régimen de beneficios, el producido de inversiones elegibles y cualquier otra suma que ingrese al Fideicomiso.

Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio neto del fideicomiso ascendió a 524.538 miles de pesos.

## NOTA 10 CONTINGENCIAS

**10.1.** El 30 de abril de 1993, el Banco se acogió al régimen establecido en el Título VI de la Ley N° 24073 de conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deudas, a efectos de obtener el reconocimiento del crédito fiscal a que se refiere la precitada ley.

El monto de los quebrantos por el cual se presentó la solicitud de reconocimiento asciende a 122.460 miles de pesos, y el monto del crédito fiscal involucrado es de 24.492 miles de pesos. Dicho crédito debía ser conformed por la entonces Dirección General Impositiva (DGI) para que el Estado lo considere deuda y proceda a su cancelación mediante la entrega de Bonos de Consolidación de Deuda en pesos creados por la Ley N° 23982.

Luego de distintas resoluciones denegatorias por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) ante los recursos interpuestos por el Banco y habiéndose agotado las instancias administrativas para el reclamo, con fecha 30 de septiembre de 2004 se cursó impugnación ante la Procuración del Tesoro de la Nación, quien con fecha 16 de noviembre de 2004 comunicó al Banco que debía procurar un pronunciamiento del Ministerio de Economía.

Con fecha 22 de septiembre de 2005, el Banco envió nota al Sr. Ministro de Economía efectuando la solicitud pertinente, siendo reiterada con fecha 6 de enero de 2006 y 12 de junio de 2013. A la fecha de emisión de los presentes estados contables dichas notas se encuentran pendientes de respuesta.

**10.2.** Fondos fiduciarios administrados por el Banco: respecto al fideicomiso Bersa que se encuentra en etapa de finalización, a la fecha existen rendiciones de cuentas presentadas por el Banco en proceso de aprobación. Asimismo existen situaciones pendientes de definición y tratamiento cuya resolución la Entidad estima no afectará significativamente los presentes estados contables.

**10.3.** El Banco, con fecha 29 de agosto de 2007, recibió de la Dirección de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires una notificación de diferencia de impuesto a los ingresos brutos a favor de ese organismo y con posterioridad, con fecha 25 de octubre de 2007 recibió una vista, con la determinación de

*The trust assets consist of the balance of the funds recovered by the provisions of Laws No. 23982 and 24130 which provided for regularization of temporary debts accrued up to April 1, 1991 and August 31, 1992 and the Bank had settled through the Retirement Supplement, a one-time fixed contribution of 392,000 thousands of pesos, the monthly contributions of current and retired personnel attached to the system of benefits, the proceeds of investments and any other amounts eligible to enter the trust.*

*As of December 31, 2014 the net worth of the Trust amounted to 524,538 thousands of pesos.*

## NOTE 10 CONTINGENCIES

**10.1.** On April 30, 1993, the Bank welcomed the arrangements laid down in Title VI of Law No. 24073 of tax losses on conversion of Bonds Debt Consolidation, in order to obtain recognition of tax credit referred in that Law.

*The amount of losses for which the application for recognition amounted to 122,460 thousands of pesos, and tax credit amount involved is 24,492 thousands of pesos. The credit must be made by the then General Tax Directorate (DGI) for the State deems appropriate debt and its cancellation by issuing Bonds for Debt Consolidation in pesos created by Law No. 23982.*

*After several negative decisions by the Federal Administration of Public Revenue (AFIP) of demands brought by the Bank and having exhausted the administrative avenues, a new claim, dated September 30, 2004 was presented before the Treasury of the Nation, who on November 16, 2004 informed the Bank to file the petition with the Ministry of Economics.*

*On September 22, 2005, the Bank sent the petition to the Minister of Economics making the relevant application, reiteration was filed on January 6, 2006 and June 12, 2013. At the date of publication of these statements the response is still pending.*

**10.2.** Trust funds administered by the Bank: the Bank and trust managers of the Bersa, Bisel Suquía and based on the opinion of its tax advisers contend that, notwithstanding the applicability of tax equalization to the trusts mentioned, there have been no circumstances for the Bank acting as trustee making or be able to make the deductions. In addition for the trust Bersa there were accounts reconciliations filed by the Bank which are pending the approval process. Regarding the aforementioned trusts, which are nearing completion or for which administration has been transferred, there are cases pending resolution, and the Bank estimates there will be no material effect on these financial statements.

**10.3.** The Bank, on August 29, 2007, received from the Revenue Department of the Autonomous City of Buenos Aires a notice of tax

diferencias en el cálculo del impuesto, por los ejercicios fiscales 2002 y 2003, referidos principalmente, a los conceptos de diferencias de cambio y diferencia de valuación no realizada registrada en el Patrimonio Neto como resultado de la compensación por pesificación asimétrica.

Sobre el particular, con fecha 15 de noviembre de 2007, el Banco contestó la vista y formuló los descargos correspondientes, rechazando las diferencias señaladas precedentemente.

Posteriormente, el Banco recibió un nuevo requerimiento de la Dirección General de Rentas solicitando información adicional y el 15 de agosto de 2008 fue notificado de una nueva liquidación efectuada por la mencionada Dirección.

Con fecha 12 de septiembre de 2008 el Banco recibió la Resolución N° 3.386 por medio de la cual se habría hecho lugar parcialmente a los descargos formulados al contestar la vista. Posteriormente, con fecha 3 de octubre de 2008 se presentó un Recurso de Reconsideración a efectos de impugnar la determinación de deuda y aplicación de multa emergente de la referida Resolución, el cual fue rechazado totalmente por la Resolución N° 3.663 de fecha 8 de octubre de 2008. Asimismo, con fecha 30 de octubre de 2008 se presentó el Recurso Jerárquico respectivo, siendo rechazado mediante Resolución N° 389 de fecha 22 de junio de 2009 que incluyó una nueva determinación de deuda.

Encontrándose agotadas las instancias en sede administrativa, el Banco promovió demanda de impugnación judicial contra la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos (AGIP) a fin de que deje sin efecto la Resolución N° 389 mencionada en el anterior párrafo aduciendo que no se adeuda concepto alguno por el impuesto sobre los Ingresos Brutos por los períodos reclamados.

La sentencia de primera instancia del 2 de agosto de 2013, rechazó parcialmente el reclamo, confirmando la resolución de la AGIP. Apelada la misma, la Cámara Contencioso Administrativa Federal - Sala III, resolvió con fecha 12 de agosto de 2014 admitir parcialmente el recurso del Banco, revocando la sentencia y admitiendo en parte de la demanda en cuanto impugnó la Resolución N° 3386 DGR-08 y sus confirmatorias, en lo concerniente a la determinación del impuesto sobre los Ingresos Brutos - ejercicios fiscales 2002 y 2003 - y con respecto a los conceptos "Bono Compensador Decreto N° 905/02" y Deducción de Créditos Incobrables, dejándose sin efecto los ajustes formulados.

Frente al decisorio de la Cámara de Apelaciones se procedió a la interposición del pertinente Recurso Ordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación previsto en el Art. 254 del Código Procesal dada la calidad de entidad autárquica del Estado Nacional que reviste el Banco y el monto comprometido; igual proceder adoptó la parte demandada.

Sobre el particular se destaca que han sido concedidos ambos recursos, encontrándose ya fundados y contestados los traslados conferidos.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la tramitación aludida se encuentra pendiente de resolución por parte del Máximo Tribunal y contemplada en ellos de acuerdo a las estimaciones del Banco.

*assessment to the gross income, and subsequently dated October 25, 2007 received a bill determining differences in the calculation of tax for the fiscal years 2002 and 2003, relating mainly to the concepts of exchange differences and unrealized valuation differences recorded in Net Worth as a result of compensation by asymmetric pesification.*

*On this subject, on November 15, 2007, the Bank responded the tax assessment and made the appropriate disclaimer, rejecting the differences noted above.*

*Subsequently, the Bank received a second notice from the Tax Revenue Department requesting additional information and on August 15, 2008 was notified of a new settlement made by the entity.*

*On September 12, 2008 the Bank received Resolution No. 3,386 through which would have partially granted the releases of the assessment. Subsequently, on October 3, 2008 was filed a Motion for Reconsideration in order to challenge the determination of debt and emerging fine of that resolution, which was totally rejected by the Resolution No. 3663 dated October 8, 2008. Also, on October 30, 2008 was presented an Administrative Appeal being rejected by Resolution No. 389 dated June 22, 2009 which included a new determination of tax debt.*

*Finding out the instances in administrative proceedings, the Bank promoted complaint contesting court against the Government Administration of Public Revenue (AGIP) to rescind Resolution No. 389 mentioned in the preceding paragraph stating that no tax is owed under the concept of tax on Gross Revenue for the period.*

*The first instance judgment of August 2, 2013, partially rejected the claim, confirming the decision of AGIP. Appealed thereof, the Federal Administrative Litigation Chamber - Room III, decided dated August 12, 2014 the Bank revoked the judgment and admitting in part of the demand as challenged Resolution No. 3386 DGR-08 and confirmations in regard to determining the Gross Income tax - fiscal years 2002 and 2003 - and about concepts "Compensatory Bond Decree 905/02" and Bad Debt Deduction, leaving without effect the adjustments made.*

*Against the decision of the Appeals Chamber proceeded to the filing of the Relevant Ordinary appeal to the Supreme Court of Justice provided for in Art. 254 of the Code given the quality of an independent agency of the Federal Government that the Bank enjoys and the commitment; as the defendant proceed adopted.*

*On this particular outstands the fact that has been granted both remedies which are already funded and covered.*

*At the date of issuance of these financial statements, the aforementioned processing is pending resolution by the Highest Court and provided for them according to Bank estimates.*



**10.4.** Oportunamente distintos acreedores de la República Argentina interpusieron acciones de “Alter Ego” ante el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York, en las causas conocidas como “NML Capital y EM Ltd. contra la República Argentina y Banco de la Nación Argentina” y “Seijas, Silvia y otros contra la República Argentina y Banco de la Nación Argentina”.

En el caso “NML Capital y EM Ltd.” con fecha 29 de noviembre de 2010 desestimaron en forma voluntaria su demanda de “Alter Ego”, en base a las defensas presentadas por el Banco, pero sin producir efecto de cosa juzgada.

En el caso “Seijas, Silvia y otros” con fecha 29 de marzo de 2011 el tribunal de distrito -Juez Griesa- dictó sentencia desestimando la causa, estableciendo específicamente que los demandantes no presentaron pruebas suficientes de un control diario o excesivo como para establecer que el Banco es un “Alter Ego” de la República y que reconocerlo como independiente no genera fraude o injusticia contra los acreedores de la Argentina. Tal resolución fue apelada, resolviendo el Tribunal de Apelaciones de Estados Unidos -Segundo Circuito-, con fecha 25 de octubre de 2012 confirmar la sentencia del tribunal de distrito, favorable al Banco, indicando que los alegatos de los demandantes carecen de mérito, haciendo propios en los considerandos de la misma los fundamentos expuestos por el Banco.

## NOTA 11 DETALLE DE COMPONENTES DE LOS CONCEPTOS “DIVERSOS/AS” U “OTROS/AS”

El detalle de las partidas incluidas en los conceptos diversos/as u otros/as que representan el 20% o más del total del rubro, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente (cifras expresadas en miles de pesos):

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013	ASSETS
<b>11.1. CRÉDITOS DIVERSOS - OTROS</b>			<b>11.1. MISCELLANEOUS RECEIVABLES - OTHERS</b>
Anticipos al personal	1.441	2.172	Salay advances
Préstamos al personal	1.314.986	882.216	Loans to staff
Anticipos de impuestos	4.071.612	3.502.247	Income tax advances
Pagos efectuados por adelantado	54.391	38.431	Payments made in advance
Saldos a recuperar por siniestros	35.751	34.378	Insurance recoveries from fire
Depósitos en garantía (Nota 12.4.)	107.302	80.163	Deposits made as guarantees (Note 12.4.)
Deudores varios	740.016	972.034	Sundry debits
Anticipo por compra de bienes	42	69	Advances on asset purchases
Impuesto al valor agregado - Crédito fiscal	77.645	58.375	Sales income tax credit
Otros	89.376	65.903	Others
<b>TOTAL</b>	<b>6.492.562</b>	<b>5.635.988</b>	<b>TOTAL</b>

**10.4.** Accordingly, various creditors of Argentina filed applications for “Alter Ego” before the District Court of the United States, Southern District of New York, in the cases known as “NML Capital and EM Ltd. v. Republic of Argentina and Banco de la Nación Argentina” and “Seijas, Silvia and others against the Republic of Argentina and Banco de la Nación Argentina”.

In the “NML Capital and EM Ltd.” dated November 29, 2010 voluntarily dismissed its claim of “Alter Ego”, based on the defenses raised by the Bank, but without producing the any judicial effect.

In the case “Seijas, Silvia and others” dated March 29, 2011 the district court -Judge Griesa- ruled dismissing the case, specifically stating that the plaintiffs did not present sufficient evidence or excessive daily monitoring to establish that the Bank is an “Alter Ego” of the Republic and if recognized as independent does not generate fraud or injustice against creditors of Argentina. That decision was appealed, resolving the Second Court of Appeals, Second Circuit of the United States, dated October 25, 2012 confirming the judgment of the district court, favorable to the Bank, indicating that plaintiffs’ allegations are without merit, thus, supporting the preamble of the same reasons stated by the Bank.

## NOTE 11 BREAKDOWN OF MAJOR CONCEPT PERTAINING TO “OTHER ITEMS”

The detail of the caption included under various and others representing 20% or more of the caption total, at December 31, 2014 and 2013 are as follows (figures in thousands of pesos):

PASIVO	31/12/2014	31/12/2013	LIABILITIES
<b>11.2. OBLIGACIONES DIVERSAS - OTRAS</b>			<b>11.2. MISCELLANEOUS LIABILITIES - OTHERS</b>
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	600.858	376.241	Withholdings on payroll and social security
Impuesto a las ganancias (Nota 5.5. k))	6.356.064	3.404.224	Income taxes (Note 5.5. k))
Otros impuestos	1.981.681	1.612.907	Other taxes
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	157.888	91.212	Withholding on payroll
Acreedores varios	2.614.726	1.423.545	Sundry credits
Aporte Nación Seguros S.A. (Nota 4)	-	45.000	Contributions to Nacion Seguros SA (Note 4)
Aporte Nación Reaseguros S.A. (Nota 4)	-	60.000	Contributions to Nación Reaseguros SA (Note 4)
Aporte al Tesoro Nacional	240.000	180.000	Contributions to National Treasury
Otras	15.257	14.450	Other
<b>TOTAL</b>	<b>11.966.474</b>	<b>7.207.579</b>	<b>TOTAL</b>

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2014	31/12/2013	MEMORANDUM ACCOUNTS
<b>11.3. DEUDORAS - DE CONTROL - OTRAS</b>			<b>11.3. DEBIT - CONTROL - OTHERS</b>
Efectivo en custodia por cuenta del BCRA	75.165	57.497	Cash held in custody from BCRA
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad	204.299.401	87.624.544	Securities investments held in custody “Fondo de Garantía de Sustentabilidad”
Otros valores en custodia	42.607.402	39.001.020	Other securities in custody
Valores al cobro	143.850	137.320	Bills on collections
Valores por debitar	2.202.739	1.484.899	Bills pending debit
Otras	887.236	539.091	Other
<b>TOTAL</b>	<b>250.215.793</b>	<b>128.844.371</b>	<b>TOTAL</b>

CUENTAS DE RESULTADOS	31/12/2014	31/12/2013	INCOME STATEMENT ACCOUNTS
<b>11.4. INGRESOS POR SERVICIOS - OTROS</b>			<b>11.4. SERVICE INCOME - OTHERS</b>
Alquiler de cajas de seguridad	50.883	47.392	Safe deposit box
Tarjetas de crédito	1.726.099	1.000.650	Credit cards
Cargo por administración de garantías	605	659	Fees on guarantees administration
Comisiones BCRA	19.097	10.865	Commissions BCRA
Comisiones banca electrónica	73.753	56.968	Commissions electronic banking
Comisiones swift	12.470	10.886	Commissions swift
Comisiones con partes relacionadas	177.291	148.003	Commissions related parties
Otros	851.232	763.581	Other
<b>TOTAL</b>	<b>2.911.430</b>	<b>2.039.004</b>	<b>TOTAL</b>

CUENTAS DE RESULTADOS	31/12/2014	31/12/2013	INCOME STATEMENT ACCOUNTS
<b>11.5. EGRESOS POR SERVICIOS - OTROS</b>			<b>11.5. SERVICE EXPENSE - OTHERS</b>
Impuesto sobre los ingresos brutos	280.185	264.370	Income taxes on gross revenue
Por tarjeta de crédito	14.010	7.928	Credit cards
Por honorarios	2.856	2.471	Professional fees
Otros	498.284	354.418	Other
<b>TOTAL</b>	<b>795.335</b>	<b>629.187</b>	<b>TOTAL</b>

CUENTAS DE RESULTADOS	31/12/2014	31/12/2013	INCOME STATEMENT ACCOUNTS
<b>11.6. UTILIDADES DIVERSAS – OTRAS</b>			<b>11.6. MISCELLANEOUS EXPENSE - OTHERS</b>
Utilidades por operaciones con bienes de uso y diversos	44.171	8.404	Disposal fixed assets and others
Alquileres	6.059	7.377	Rent
Ajustes e intereses por créditos diversos	209.256	165.500	Adjustments and interest on other assets
Recupero gastos judiciales	12.145	9.568	Recover litigation expenses
Resultados por participación en BICE	367.660	7.098	Return from participation in BICE
Otras	213.873	148.122	Other
<b>TOTAL</b>	<b>853.164</b>	<b>346.069</b>	<b>TOTAL</b>

11.7. PÉRDIDAS DIVERSAS - OTRAS			11.7 Miscellaneous Losses - Others
Siniestros	615	586	Fire
Donaciones	23.789	20.395	Donations
Impuesto sobre los ingresos brutos	92.220	64.274	Income taxes on gross revenue
Gastos Judiciales	27.248	22.943	Litigation expenses
Aporte al Tesoro Nacional	240.000	180.000	Contribution to National Treasury
Impuesto Ley 25413	275.556	209.813	Tax Law 25413
Otras	645.256	241.455	Other
<b>TOTAL</b>	<b>1.304.684</b>	<b>739.466</b>	<b>TOTAL</b>

## NOTA 12 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

**12.1.** Existen inversiones y depósitos entregados en garantía por las filiales en el exterior de conformidad con las regulaciones bancarias vigentes en los países correspondientes. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los mismos ascienden aproximadamente a 1.228.556 y 762.505 miles de pesos, respectivamente.

**12.2.** Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco, en carácter de socio protector de Garantizar S.G.R., mantiene un aporte al Fondo de Riesgo, neto de resultados, por 510.956 y 374.596 miles de pesos respectivamente.

**12.3.** Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los rubros Títulos públicos y privados y Préstamos - al Sector Público No Financiero incluyen la suma de 12.702.399 y 12.367.755 miles de pesos respectivamente, entregados en garantía a favor del BCRA por operaciones vinculadas principalmente con obras de infraestructura en el sector del gas y con el Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario.

**12.4.** Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro Créditos diversos incluye depósitos en garantía por 107.302 y 80.163 miles de pesos, respectivamente.

## NOTA 13 AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2014 responde principalmente a ajustes vinculados con la liquidación final de impuestos como así también a otros ajustes

## NOTE 12 ASSETS OF RESTRICTED AVAILABILITY

**12.1.** There were investments and deposits given as security from the overseas branches in accordance with banking regulations in the countries concerned. As of December 31, 2014 and 2013 the amounts were approximately 1,228,556 and 762,505 thousands of pesos, respectively.

**12.2.** As of December 31, 2014 and 2013, the Bank, acting as a member of Garantizar SGR maintains a contribution in the Risk Fund, net of income tax for 510,956 and 374,596 thousands of pesos, respectively.

**12.3.** As of December 31, 2014 and 2013 the Categories public and private securities and Loans - Non-Financial Public Sector includes the sum of 12,702,399 and 12,367,755 thousands of pesos, respectively, delivered as collateral for BCRA transactions primarily for infrastructure projects in the gas sector and the Bicentennial Productive Financial Program.

**12.4.** As of December 31, 2014 and 2013, the category miscellaneous Receivables include guarantee deposits for 107,302 and 80,163 thousands of pesos, respectively.

## NOTE 13 ADJUSTMENT TO PRIOR YEARS RESULTS

As of December 31, 2014 the adjustment pertains mainly to final tax payment and suppliers payments. As of December 31, 2013

relacionados con el pago a proveedores. Al 31 de diciembre de 2013 responde principalmente a ajustes relacionados con la liquidación final de impuestos como así también a otros ajustes relacionados con los rubros Bienes de Uso, Diversos e Intangibles y con el pago a proveedores.

## NOTA 14 FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco mantiene en custodia, en su carácter de Sociedad Depositaria de los Fondos Comunes de Inversión Pellegrini, los siguientes valores (cifras expresadas en miles de pesos):

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN	Títulos Privados	Títulos Públicos	Depósitos a Plazo Fijo	Cheques de Pago Diferido	DENOMINATION OF THE FUND
	PRIVATE SECURITIES	PUBLIC SECURITIES	TIME DEPOSITS	DEFERRED CHECKS	
Pellegrini - Acciones	31.171	-	-	-	Pellegrini - Stocks
Pellegrini - Renta pesos	487.273	1.194.438	3.544.007	119.508	Pellegrini - Revenue in pesos
Pellegrini - Renta pública mixta	3.090	24.504	-	-	Pellegrini - Revenue mix. public
Pellegrini - Renta	2.803	-	2.269	-	Pellegrini - Revenue
Pellegrini - Renta fija	533.360	386.903	-	-	Pellegrini - Fixed revenue
Pellegrini - Integral	12.271	9.176	-	-	Pellegrini - Integral
Pellegrini - Empresas Argentinas	129.873	147.824	-	666.864	Pellegrini - Argentine enterprises
Pellegrini - Renta fija ahorro	44.932	103.414	-	-	Pellegrini - Savings fixed income
Pellegrini - Agro	1.771	396	-	-	Pellegrini - Agriculture
Pellegrini - Desarrollo Argentino	644.912	118.753	-	237.694	Pellegrini - Argentine development
Pellegrini - Exporta	318	198	-	309	Pellegrini - Export
Pellegrini - Renta fija pública	-	941.938	-	-	Pellegrini - Public fixed revenue
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>1.891.774</b>	<b>2.927.544</b>	<b>3.546.276</b>	<b>1.024.375</b>	<b>TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2014</b>
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>1.112.518</b>	<b>1.616.305</b>	<b>2.398.866</b>	<b>334.201</b>	<b>TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2013</b>

## NOTA 15 ADMINISTRACIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS

### 15.1. Fideicomisos públicos

Estos fondos se encuentran integrados total o mayoritariamente por bienes o fondos del estado. Asimismo, son creados por una norma jurídica para atender intereses públicos y tienen su origen en el derecho administrativo. Dicha norma prevé en general en quien recaerá la calidad de fiduciario, en este caso el Banco, como así también las limitaciones para el ejercicio del dominio imperfecto que se le transmite. Por otra parte las responsabilidades del fiduciario son limitadas, dado que recaen en los Comités o Consejos de Administración que actúan en la fiducia brindando las instrucciones necesarias destinadas a la consecución del fin público para el cual han sido concebidos cada uno de estos fideicomisos.

Los Fondos Fiduciarios pertenecientes a esta categoría administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

pertain, mainly to registrations linked to the payment of the tax provision as well as other adjustments related to inventory items, Miscellaneous, Intangible Assets and payment to suppliers.

## NOTE 14 MUTUAL FUNDS INVESTMENTS

As of December 31, 2014 and 2013, the Bank holds in trust and as custodian of the Mutual Fund "Carlos Pellegrini", the following securities (in thousands of pesos):

## NOTE 15 MANAGEMENT OF TRUST FUNDS

### 15.1. Public trust

These funds are wholly or mainly integrated by state owned assets and funding. They are also created by a legal rule to address public interests and have their origin in administrative law. That rule provides in general who will bear the trustee, in this case the Bank, as well as limitations on the exercise of imperfect command to be transmitted. Moreover fiduciary responsibilities are limited, as are vested in Committees or Boards of Directors acting in the trust providing the necessary instructions to achieve the public purpose for which they were designed each one of the trusts.

The Trust Funds administered by the Bank at December 31, 2014 and 2013 are as follows (amounts expressed in thousands of pesos):

### 15.1.1. Fideicomisos públicos financieros

### 15.1.1. Public financial trust

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2014	31/12/2013 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales	1.741.759	(2.137.459)	Fideicomiso Decreto N° 976/01 - Recursos de Tasa sobre Gasoil y Tasas Viales
Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	439.778	284.001	Fideicomiso Fondo Nacional para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria	379.788 <sup>(1)</sup>	361.032	Fideicomiso de Refinanciación Hipotecaria
Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	108.853	86.271	Fideicomiso Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
Fideicomiso Regional de Inversión para la Provincia de Chubut	-	700	Fideicomiso Regional de Inversión para la Provincia de Chubut
Fideicomiso Decreto N° 1381/01 – Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica	(693.274)	(1.410.885)	Fideicomiso Decreto N° 1381/01 – Fondo Fiduciario de Infraestructura Hídrica

### 15.1.2. Fideicomisos públicos de garantía

### 15.1.2 Public guaranty trust

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2014	31/12/2013 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Programa de Propiedad Participada (*)	611.820	386.790	Programa de Propiedad Participada (*)
Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la Provincia de Misiones	26.320	26.281	Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la Provincia de Misiones
Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la Provincia de Chubut	7.653	7.659	Fondo Fiduciario Programa para la Construcción, Financiación y Venta de Viviendas en la Provincia de Chubut
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia del Chaco I	6.866	6.580	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia del Chaco I
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Río Negro	6.729	6.436	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Río Negro
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Salta	5.966	-	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Salta
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Mendoza	5.962	5.719	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Mendoza
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Entre Ríos	5.833	5.585	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de Entre Ríos
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de San Juan	5.443	5.222	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de San Juan
Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de La Rioja I	3.009	2.886	Fideicomiso Programa Federal Plurianual de Construcción de Viviendas Provincia de La Rioja I
Fideicomiso Provincia de Mendoza	90	234	Fideicomiso Provincia de Mendoza
Fideicomiso Provincia de Formosa	1	(1)	Fideicomiso Provincia de Formosa

(\*) El Banco, como consecuencia de su participación como Fiduciario de este fideicomiso, recibió acciones de empresas privatizadas en carácter de depositario, por 107.810 y 111.987 miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

(\*) The Bank, as a result of its participation as Trustee, received shares of privatized depositary companies by 107,810 and 111,987 thousands of pesos at December 31, 2014 and 2013 respectively.

### 15.1.3. Fideicomisos públicos de administración

### 15.1.3 Administration public trust

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2014	31/12/2013 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	17.103.163	15.031.740	Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial
Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)	4.107.003	3.368.079	Fondo Fiduciario para la Reconstrucción de Empresas (ex Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros)
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR) y de asistencia a dicho fondo	2.381.173 <sup>(2)</sup>	2.381.173	Fondo Fiduciario de Infraestructura Regional (FFFIR) y de asistencia a dicho fondo
Fideicomiso Fortalecimiento Aeropuertos	2.093.472 <sup>(3)</sup>	1.534.968	Fideicomiso Fortalecimiento Aeropuertos
Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal	1.049.706	378.304	Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal
Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica	611.838	432.755	Fondo Fiduciario para la Promoción Científica y Tecnológica
Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)	398.546 <sup>(3)</sup>	263.621	Fondo Fiduciario para la Recuperación de la Actividad Ovina (FRAO)
Fideicomiso Subsidio de Consumo Residencial de Gas Licuado Petróleo	166.995	74.320	Fideicomiso Subsidio de Consumo Residencial de Gas Licuado Petróleo
Fideicomiso Proyecto Carem	141.811	19.566	Fideicomiso Proyecto Carem
Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumo Residencial de Gas	52.175	57.907	Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumo Residencial de Gas
Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software	19.275	5.319	Fondo Fiduciario de Promoción para la Industria del Software
Fondo Fiduciario de Obras Productivas de la Municipalidad de Neuquén	2.044	1.884	Fondo Fiduciario de Obras Productivas de la Municipalidad de Neuquén
Fideicomiso Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados	1.625	1.162	Fideicomiso Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados
Fideicomiso EDECAT - Provincia de Catamarca	98	278	Fideicomiso EDECAT - Provincia de Catamarca
Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina	28 <sup>(4)</sup>	28	Fideicomiso para la Promoción de la Actividad Exportadora de la Industria Frigorífica Argentina
Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I	- <sup>(5)</sup>	4.361	Fideicomiso Banco de Corrientes - FINBACOR I
Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano	-	-	Fideicomiso Intercambio Comercial Argentino Cubano
Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)	(2) <sup>(6)</sup>	(2)	Fideicomiso Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable (Provincia de Salta)

### 15.2. Fideicomisos privados

### 15.2. Private trust

El marco normativo establecido para este tipo de fideicomisos está dado por las disposiciones incluidas al respecto en la Ley 24441 y sus modificatorias.

The regulatory framework established for this type of trust is given by the provisions contained in the Law No. 24441 and its amendments.

Los Fondos Fiduciarios pertenecientes a esta categoría administrados por el Banco al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes (cifras expresadas en miles de pesos):

The Trust Funds are administered by the Bank at December 31, 2014 and 2013 are the followings (amounts expressed in thousands of pesos):



### 15.2.1. Fideicomisos privados financieros

### 15.2.1. Private financial trust

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2014	31/12/2013 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – CoVisan S.A.	1.197 <sup>(7)</sup>	1.197	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – CoVisan SA
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Goyenechea S.A.	218 <sup>(8)</sup>	218	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Goyenechea SA
Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Valentín Bianchi S.A.	58 <sup>(9)</sup>	58	Fondo Fiduciario de Asistencia a Productores Vitivinícolas del Sur de la Provincia de Mendoza – Valentín Bianchi SA
Fideicomiso BERSA	(160.499) <sup>(10)</sup>	(160.477)	Fideicomiso BERSA

### 15.2.2. Fideicomisos privados de garantía

### 15.2.2. Private guaranty trust

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2014	31/12/2013 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fideicomiso Ciapexsa	1.302.037 <sup>(11)</sup>	363.110	Fideicomiso Ciapexsa
Fideicomiso Cemppsa	10.807 <sup>(11)</sup>	8.106	Fideicomiso Cemppsa
Fideicomiso Fundación para el Progreso de la Universidad Católica de Córdoba	1.384	-	Fideicomiso Fundación para el Progreso de la Universidad Católica de Córdoba
Fideicomiso London Supply S.A.	760	793	Fideicomiso London Supply SA
Fideicomiso Desarrollos Maipú	201	778	Fideicomiso Desarrollos Maipú
Fideicomiso KLP Emprendimientos	186	306	Fideicomiso KLP Emprendimientos
Fideicomiso Policlínico Modelo de Cipolletti S.A.	183	355	Fideicomiso Policlínico Modelo de Cipolletti SA
Fideicomiso Sanatorio del Salvador Privado S.A.	137	-	Fideicomiso Sanatorio del Salvador Privado SA
Fideicomiso Líneas de Transmisión del Litoral S.A.	68	36	Fideicomiso Líneas de Transmisión del Litoral SA
Fideicomiso Sanatorio Cruz Azul S.R.L.	63	27	Fideicomiso Sanatorio Cruz Azul SRL
Fideicomiso BASA S.A. UTE	52	12	Fideicomiso BASA SA UTE
Fideicomiso Suites Temáticas	38	28	Fideicomiso Suites Temáticas
Fideicomiso GEDYT S.A. Grupo Endoscópico de Diagnóstico y Tratamiento	18	5	Fideicomiso GEDYT SA Grupo Endoscópico de Diagnóstico y Tratamiento
Fideicomiso Endesa Costanera S.A.	9	36	Fideicomiso Endesa Costanera SA
Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas	7 <sup>(4)</sup>	7	Fideicomiso Sancor Cooperativas Unidas Limitadas
Fideicomiso Clínica Privada de especialidades de Villa María S.R.L.	3	(10)	Fideicomiso Clínica Privada de especialidades de Villa María SRL
Fideicomiso Fundación médica de Río Negro y Neuquén	3	-	Fideicomiso Fundación médica de Río Negro y Neuquén
Fideicomiso Autovía Buenos Aires a los Andes S.A.	-	35	Fideicomiso Autovía Buenos Aires a los Andes SA

### 15.2.3. Fideicomisos privados de administración

### 15.2.3. Administration private trust

PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH			
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO	31/12/2014	31/12/2013 (**)	NAME OF FIDUCIARY TRUST
Fideicomiso Programa de Profundización y Modernización del Puerto Quequén	68.873	30.658	Fideicomiso Programa de Profundización y Modernización del Puerto Quequén
Fideicomiso Obra Social Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	42.871	25.713	Fideicomiso Obra Social Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina
Fideicomiso Nuevo Central Argentino SA	34.144	15.279	Fideicomiso Nuevo Central Argentino SA
Fideicomiso Ferrosur Roca SA	32.673	18.189	Fideicomiso Ferrosur Roca SA
Fideicomiso Ferroexpreso Pampeano SA	31.618	17.925	Fideicomiso Ferroexpreso Pampeano SA
Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina	13.897	12.311	Fideicomiso Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina
Fideicomiso Plan de Recuperación del Mantenimiento Diferido	2.304	58.426	Fideicomiso Plan de Recuperación del Mantenimiento Diferido
Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación	-	16.933	Fideicomiso Obra Social del Personal de la Industria de la Alimentación

(1) Saldos al 30 de junio de 2014  
 (2) Saldos al 30 de noviembre de 2012  
 (3) Saldos al 31 de octubre de 2014  
 (4) En liquidación  
 (5) Rendición de cuentas  
 (6) Saldos al 31 de agosto de 2007  
 (7) Saldos al 30 de noviembre de 2005  
 (8) Saldos al 31 de diciembre de 2010  
 (9) Saldos al 31 de marzo de 2005  
 (10) Saldos al 31 de diciembre de 2013  
 (11) Saldos al 30 de septiembre de 2014

(\*\*) Los saldos expuestos en la columna corresponden a los disponibles al cierre del ejercicio 2013

(1) Balances 30 June 2014  
 (2) Balances 30 Nov 2012  
 (3) Balances 31 Oct 2014  
 (4) In liquidation  
 (5) Accounts reconciled  
 (6) Balances Aug 2007  
 (7) Balances 30 Nov 2005  
 (8) Balances 31 Dec 2010  
 (9) Balances 31 Mar 2005  
 (10) Balances 31 Dec 2013  
 (11) Balances 30 Sep 2014

(\*\*) The amounts shown in column correspond to those available at year-end 2013

### NOTA 16 CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17811, con vigencia a partir del 28 de enero de 2013. Con fecha 29 de julio de 2013 el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 1023 que reglamentó en forma parcial la Ley N° 26831. Entre los temas incluidos en la Ley y en la reglamentación antes mencionadas relacionados con la actividad de la Entidad se destacan los siguientes: a) la ampliación de las facultades regulatorias del Estado Nacional en el ámbito de la oferta pública, a través de la Comisión Nacional de Valores (CNV), concentrando en este organismo las potestades de autorización, supervisión y fiscalización, poder disciplinario y regulación respecto de la totalidad de los actores del mercado de capitales; b) los requisitos patrimoniales deberán ajustarse a los establecido en las normas que dicte la CNV y c) en el caso de realizar diversas actividades específicas establecidas en la Ley de Mercado de Capitales, se deberán satisfacer los requisitos previstos para cada categoría en particular que determinen las normas de la CNV.

### NOTE 16 COMPLIANCE WITH REGULATIONS FOR OPERATING AS AN OPEN MARKET AGENT

On December 27, 2012 was promulgated the Law on Capital Market No. 26831, which provides a comprehensive reform of the public offering regime established by Law No. 17811, effective from January 28, 2013. On July 29, 2013 the Federal Government issued Decree No. 1023 which partially regulated Law No. 26831. Among the topics included in the Act and the regulations mentioned above related to the activity of the entity are the following: a) expanding the regulatory powers of the Federal Government in the field of public offering, through the Comisión Nacional de Valores (CNV), focusing on this body the powers of authorization, supervision and control, power, discipline and regulation in respect to all the players in the capital market; b) capital requirements shall comply with the provisions of the rules issued by the CNV and c) in the case of performing various specific activities set out in the Capital Market Act, they must meet the requirements for each particular category determined by the rules of the CNV.

Con fecha 5 de septiembre de 2013 la CNV emitió la Resolución General N° 622, que contempla la reglamentación integral de la mencionada Ley básicamente en cuanto a los aspectos operativos de su implementación, estableciendo entre otras modificaciones para los diferentes participantes del mercado de capitales nuevas exigencias de requisitos patrimoniales que deberán ser acreditadas como mínimo en un 50% antes del 1° de marzo de 2014 y en su totalidad antes del 1° de septiembre de 2014. A su vez, la mencionada Resolución deroga la Resolución General N° 368/01 de la CNV (N.T. 2001 y modificatorias), a partir de la entrada de su vigencia.

Cabe aclarar, que de acuerdo a la Resolución General N° 622 y a criterios interpretativos emitidos por la CNV, las actividades vinculadas con el mercado de capitales que desarrolla la Entidad a la fecha de cierre del ejercicio y que cuentan con autorización otorgada por la CNV con anterioridad a la publicación de aquella Resolución, quedan automáticamente registradas en dicho organismo de contralor en forma provisoria.

Considerando la operatoria que actualmente realiza la Entidad, y conforme a las diferentes categorías de agentes que establece la Resolución General N° 622, la Entidad ha sido inscripta como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio con el N° 251 – según Disposición N° 2323 del 21 de septiembre de 2014 de la CNV. Asimismo, ha sido inscripta en el Registro de Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N° 14 – según Disposición N° 2072 del 9 de septiembre de 2014 de la CNV.

El patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima exigida por dicha Resolución de CNV para cada categoría de agente, se detalla a continuación:

CATEGORÍA DE AGENTE	PN MÍNIMO EN MILES DE PESOS (1)	CONTRAPARTIDA LÍQUIDA EN MILES DE PESOS (2)	
	MÍNIMUM NET WORTH IN THOUSANDS OF PESOS	LÍQUID CONTRA-ENTRY IN THOUSANDS OF PESOS	CATEGORY OF AGENT
Agente de liquidación y compensación y agente de negociación propio	1.750	1.750	Liquidation, compensation and negotiation of own business
Agente de custodia de productos de inversión colectiva - Fondos comunes de inversión	7.000	3.500	Custody of collective investment products—common investment funds

(1) Según la matriz de compatibilidades publicada por la CNV, los agentes deben contar con un patrimonio neto mínimo total resultante de adicionar al valor del patrimonio neto mínimo exigido para la categoría de mayor monto – correspondiente a Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión en el caso de la Entidad – el 50% de cada uno de los valores de los demás patrimonios netos mínimos.  
(2) El agente deberá contar con un importe de contrapartida líquida equivalente a la suma de las contrapartidas mínimas exigidas para cada categoría.

Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio neto de la Entidad asciende a 39.347.342 miles de pesos cumpliendo con la exigencia mínima requerida por la CNV. Adicionalmente, cumple con la exigencia de contrapartida líquida correspondiente al 50% del importe del patrimonio neto mínimo, considerando entre los activos disponibles en pesos y en otras monedas, el saldo de 42.901.324 miles de pesos en cuentas abiertas en el BCRA (cuenta corriente en pesos, cuentas a la vista en dólares y euros y cuentas especiales).

On September 5, 2013 the CNV issued General Resolution No. 622, which provides for the comprehensive regulation by Law basically regarding the operational aspects of its implementation, establishing among other modifications for different market participants new capital requirements which should be accredited as least 50% before March 1, 2014 and in full by September 1, 2014. Meanwhile, the aforementioned Resolution repeals the General Resolution No. 368/01 of the CNV (NT 2001 and amendments) from its effective date.

It should be noted, that according to the General Resolution No. 622 and interpretative criteria issued by the CNV, the activities related to the capital market developed by the Entity to the year-end date and have authorization by the CNV prior to the publication of this Resolution are automatically recorded in that controlling agency.

Considering the operation currently undertaken by the Entity and according to the different categories of agents established by General Resolution No. 622, the Bank has been registered as Clearing and Settlement Agent and Agent of Negotiation with number No. 251 - Disposal by No. 2323 of September 21, 2014 from the CNV. Also, it has been registered with the Registry of Custodian of Products for Investment in Mutual Funds under No. 14 - according of the Provision No. 2072 dated September 9th, 2014 from the CNV.

The minimum net worth and minimum contribution required by the Resolution of CNV for each category of agent is as follows:

(1) According to the compatibility matrix published by the CNV, agents must have a total minimum net assets resulting from adding to the value required for the category of minimum amount greater equity - corresponding to Custodian of Collective Investment Products Mutual Funds in the case of the Bank - 50% of each of the values of the other minimum net worth.  
(2) The agent must have a counterpart amount of liquid equivalent to the sum of the minimum required for each class counterparts.

At December 31, 2014 the net assets of the Bank amounted to 39,347,342 thousands of pesos in compliance with the minimum requirements required by the CNV. Additionally, meets the requirement of liquid counterpart corresponding to 50% of the minimum net worth, considering among the available assets in pesos and other currencies, the balance of 42,901,324 thousands of pesos in accounts in the BCRA (current account in pesos, demand accounts in dollars euros and special accounts).

Cabe aclarar que, al 31 de diciembre de 2013 aún se encontraba en vigencia el artículo 6 del Capítulo XIX.5 de la Resolución N° 368/01 de la CNV que exime de la exigencia de patrimonio neto mínimo y contrapartida mínima a las entidades financieras autorizadas a operar por el BCRA siempre y cuando los requisitos patrimoniales exigidos por este último sean superiores a los establecidos por el artículo 5 de la mencionada resolución.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Entidad cumple con los requerimientos patrimoniales establecidos por la CNV y por el BCRA vigentes a dichas fechas.

## NOTA 17 REGISTROS CONTABLES

Los estados contables surgen del sistema contable del Banco. Los registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio debido a la naturaleza de banca pública nacional de la Entidad.

## NOTA 18 PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

## NOTA 19 CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos promedios registrados en los conceptos computables, expresados en miles, son los que a continuación se detallan:

CONCEPTO COMPUTABLE COMO INTEGRACIÓN DEL EFECTIVO MÍNIMO	PESOS	DÓLARES ESTADOUNIDENSES	EUROS EXPRESADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES	BALANCE COMPUTABLE AS REQUIREMENTS
	PESOS	US DOLLARS	EUROS EXPRESSED IN US DOLLARS	CONCEPT
Cuenta corriente en el BCRA	21.965.342	-	-	Checking account at BCRA
Cuentas a la vista en el BCRA	-	2.278.911	13.035	Demand account at BCRA
Cuentas especiales en el BCRA	5.636.132	4.000	-	Special accounts at BCRA
Cuentas corrientes especiales en el BCRA para la acreditación de haberes previsionales	429.750	-	-	Demand payroll accounts at BCRA
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>28.031.224</b>	<b>2.282.911</b>	<b>13.035</b>	<b>TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2014</b>
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>21.344.054</b>	<b>2.355.740</b>	<b>13.424</b>	<b>TOTAL AS OF DECEMBER 31, 2013</b>

At December 31, 2014 is still in force Article 6 of Chapter XIX.5 of Resolution No. 368/01 of the CNV exempting from the requirement of minimum net worth and minimum financial institutions authorized to operate by the BCRA as long as the economic requirements of the latter are higher than those established by Article 5 of the resolution.

At December 31, 2014 and 2013 the Bank meets the capital requirements established by the CNV and the BCRA as of those dates.

## NOTE 17 FINANCIAL RECORDS

The financial statements were derived from the Bank's accounting system. The accounting records are not sealed by the Public Registry of Commerce due to the nature of the Bank as a public national bank.

## NOTE 18 PUBLICATION OF FINANCIAL STATEMENTS

In accordance with the provisions of Communication "A" 760, no intervention by the BCRA is required for the purpose of publishing the financial statements.

## NOTE 19 ACCOUNTS OUT MAINTAINED INCOMPLIANCE WITH RESERVE REQUIREMENTS

At December 31, 2014 and 2013 average balances recorded in the computable data are those detailed below (expressed in thousands of pesos):



Con fecha 21 de septiembre de 2012 la Comunicación "A" 5356 introdujo cambios en la relación de efectivo mínimo, cuyos conceptos y tasas se redefinieron en función de las nuevas categorías previstas en dicha norma.

Por otra parte, la Comunicación "A" 5534 emitida el 31 de enero de 2014 en relación con colocaciones en moneda extranjera, establece un incremento de las tasas de exigencia a partir de febrero de 2014, fijando un cronograma de aumentos graduales hasta abril de 2014. Con fecha 29 de agosto de 2014, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5623 que disminuye la exigencia en promedio en pesos en función de los retiros realizados de cajeros automáticos de la Entidad. Asimismo, respecto de las acreditaciones efectuadas por la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES) para el pago de prestaciones de Seguridad Social, se incorpora un nuevo apartado donde se detalla la nueva fórmula a emplear para reducir la exigencia de efectivo mínimo.

Adicionalmente, con fecha 12 de septiembre de 2014 el BCRA emitió la Comunicación "A" 5631 modificada por la Comunicación "A" 5638 de fecha 25 de septiembre de 2014, la cual disminuye la exigencia en un importe equivalente al 16% de las financiaciones en pesos que la Entidad otorgue según lo previsto por el Programa "AHORA 12".

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Entidad cumple con la exigencia de efectivo mínimo determinada de acuerdo con la normativa vigente del BCRA.

## NOTA 20 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

A los fines de la preparación del estado de referencia, se considera efectivo y sus equivalentes a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, sujetos a insignificantes cambios de valor y con plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de su adquisición de acuerdo al siguiente detalle (cifras expresadas en miles de pesos):

	31/12/2014	31/12/2013	
Disponibilidades	55.328.660	50.629.211	Due from banks-demand
Préstamos interfinancieros (call otorgados)	-	233.000	Loans to financial institutions (interbank-call)
<b>EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b>55.328.660</b>	<b>50.862.211</b>	<b>CASH AND EQUIVALENTS</b>

A continuación se expone la conciliación de los conceptos considerados como efectivo y sus equivalentes, con el Estado de Situación Patrimonial:

	31/12/2014	31/12/2013	
Préstamos			Loans
Al sector financiero			Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)			Loans to financial institutions (interbank call)
Según estado de situación patrimonial	-	233.000	Loans to financial institutions per financials
Según estado de flujo de efectivo y sus equivalentes	-	233.000	Loans to financial institutions per cash flow
<b>DIFERENCIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>DIFFERENCE</b>

On September 21, 2012 Communication "A" 5356 introduced changes in the minimum cash ratio, whose concepts were redefined and rates based on the new categories under that rule.

Moreover, the Communication "A" 5534 issued on January 31, 2014 in connection with loans in foreign currency, establishes a rate of increase from February 2014, setting a timetable for gradual increases until April 2014. On August 29, 2014, the BCRA issued the "A" 5623 Communication decreasing the demand on average withdrawals made from ATMs of the Bank. Likewise, regarding the accreditations delivered by the National Social Security Administration (ANSES) for the payment of Social Security benefits, it incorporates a new section where the new formula to be used will reduce the minimum cash requirement.

Additionally, on September 12, 2014 the BCRA it issued Communication "A" 5631 as amended by Communication "A" 5638 dated September 25, 2014, which reduces the requirement by an amount equivalent to 16% of loans in pesos that the Bank grants as provided by the Program "AHORA12".

As of December 31, 2014 and 2013 the Bank meets the minimum cash requirement determined in accordance with current regulations of the BCRA.

## NOTE 20 STATEMENT OF CASH FLOW AND EQUIVALENTS

Cash and its cash equivalents are considered based on its availability and assets held in order to fulfill the commitments of short-term, highly liquid, and readily convertible to amounts of cash, subject to insignificant changes in value and maturity less than three months from the date of acquisition according to the following detail, (expressed in thousands of pesos):

The following schedule demonstrates the reconciliation of the asset concepts considered as cash and equivalents with the Consolidated Financial Statement:

## NOTA 21 POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

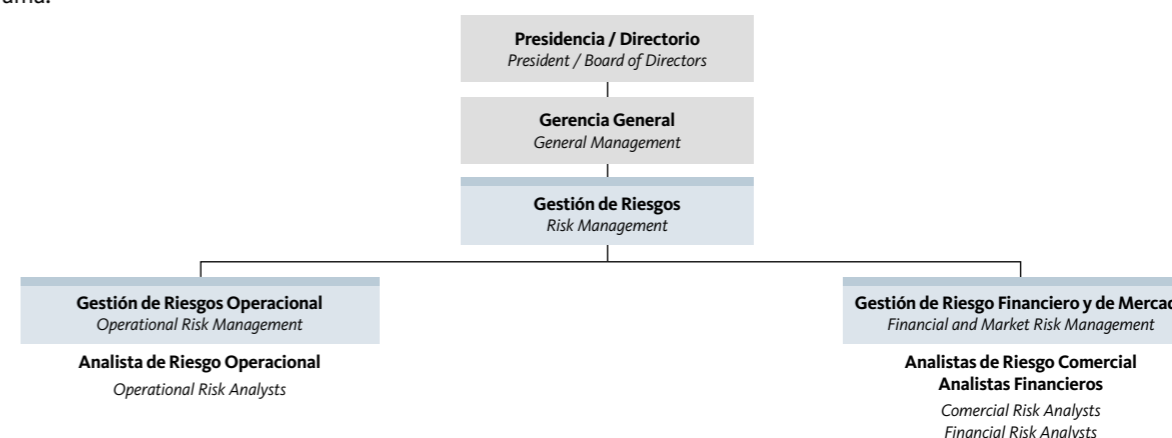
La gestión integral de riesgos del Banco, se alinea con lo dispuesto en la normativa del Banco Central de la República Argentina (Comunicación "A" 5398 - Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras y sus relacionadas) y con mejores prácticas internacionales para la gestión de riesgos específicos.

La conducción de las decisiones que atañen a los riesgos significativos a los que está expuesta la Entidad recae en el Comité de Gestión Integral de Riesgos constituido por resolución de Directorio del 26 de septiembre de 2013, siendo este órgano del Directorio el encargado de asegurar que las políticas prácticas y procedimientos de gestión de riesgos sean apropiados en función del perfil de riesgo del Banco y de sus planes de negocio y acción, y que dichas decisiones sean efectivamente implementadas.

En el plano ejecutivo, la acción de identificación, evaluación y control integral de todos los riesgos relevantes para la Entidad, mediante sistemas de información, de medición y modelos de riesgo, congruentes con el grado de complejidad y volumen de sus operaciones que reflejen dicha situación y su sensibilidad en la forma más precisa, es llevada a cabo por la unidad Gestión de Riesgos constituida por resolución de Directorio del 26 de abril de 2012, que reporta al Comité de Gestión Integral de Riesgos.

En tanto, las acciones relativas a los procesos para la adecuada administración de los riesgos corresponden a la Alta Gerencia del Banco. Al respecto y a los efectos de asegurar el involucramiento de la conducción del Banco, el Sr. Gerente General comunicó instrucciones en materia de Gestión Integral de Riesgos a todas las dependencias de primer nivel de reporte y a las Gerencias Zonales a fin de que se adopten las medidas necesarias para el cumplimiento de los diversos aspectos del proceso, enfatizando los considerandos de la resolución de Directorio crea el Comité de Gestión Integral de Riesgos como marco general en el que debe encuadrarse el tema junto a las diversas comunicaciones del Ente Rector, las responsabilidades propias de las áreas a que se hiciera referencia y la interrelación bilateral en los aspectos de impacto significativo, entre las áreas Comerciales y las de Apoyo y la Gestión de Riesgos.

La estructura de la unidad de Gestión de Riesgos se refleja en el siguiente organigrama:



## NOTE 21 RISK MANAGEMENT POLICY

The integrated risk management of the Bank is aligned with the provisions of the regulations from BCRA (Communication "A" 5398 - Guidelines for risk management in financial institutions and related) with international practices for the best management of risks.

Important decisions regarding the significant risks to which the Bank is exposed rests with the Committee of Integrated Risk Management established by resolution of Board dated September 26, 2013, being the organ of the Board responsible for ensuring that practices and procedures of risk management policies are appropriate depending on the risk profile of the Bank and its business plans and action and that such decisions are effectively implemented.

At the executive level, rest the action of identification, evaluation and comprehensive control of all significant risks for the Bank, through information systems, measurement and risk models, consistent with the complexity and scale of its operations to reflect this situation and sensitivity in the most accurate, is conducted by the Risk Management unit established by resolution of the Board April 26, 2012, which reports to Committee Integrated Risk Management.

Meanwhile, the actions relating to processes for the proper management of risks correspond to the Senior Management of the Bank. In this regard and in order to ensure the involvement of the leadership of the Bank's CEO informed instructions on Integrated Risk Management to all units of first level reporting and Zonal Managers to ensure that necessary measures are taken for the implementation of the process, emphasizing the preamble of the resolution of Board established the Committee on Integrated Risk Management as a general framework in which the issue should be framed with the various communications of the Governing Body, the responsibilities of referred areas and the bilateral interaction in the areas of significant impact was made between Commercial areas and Support and Risk Management.

The structure of the Risk Management unit is reflected in the following chart:



La unidad Gestión de Riesgos es, como se anticipara, la responsable de conducir las actividades relacionadas con la gestión integral de riesgos (identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos significativos), asegurando el cumplimiento de la regulación vigente y la mejora continua en los procesos.

En cuanto a las responsabilidades de las dependencias componentes del área, cabe referir:

La unidad Gestión de Riesgo Operacional administra las actividades de análisis de riesgos bajo modelos cualitativos y cuantitativos; la clasificación y el análisis de riesgos en los activos de información; la gestión de riesgos derivados de actividades subcontratadas y la gestión de riesgos en proyectos, nuevos procesos y productos, articulando su actuación con los responsables de administrar los riesgos inherentes a la actividad que desempeñan. Los principales procedimientos llevados a cabo son:

- Reporte de eventos de riesgo operacional: comprende la detección del evento, su identificación, categorización y reporte por parte de las distintas unidades del Banco; el análisis de los datos y su consolidación en la Unidad Gestión de Riesgo Operacional y el cumplimiento del correspondiente Régimen informativo trimestral.
- Identificación, análisis y tratamiento de eventos relevantes: eventos reportados que ameritan un tratamiento ad hoc, en atención a su relevancia por frecuencia de ocurrencia o severidad.
- Tratamiento de alertas: situaciones reportadas que podrían desencadenar un evento asociado al riesgo operacional. El objetivo es la detección temprana de aquellos procesos o productos más expuestos a riesgos.
- Autoevaluaciones de riesgos operacionales en procesos: comprende la identificación, ponderación, tratamiento y seguimiento de riesgos por parte de las unidades que intervienen en un proceso de negocio o de apoyo.
- Análisis y gestión de riesgos de activos de información: comprende la identificación de los riesgos sobre los activos de información relacionados a un proceso de negocio o de apoyo, la evaluación del grado de madurez de la implementación de los controles necesarios para mitigarlos.
- Integradas a la gestión cualitativa, a la gestión cuantitativa y a la divulgación y capacitación, se desarrollan funciones de monitoreo y control para la detección y corrección de las posibles deficiencias que se produzcan; el seguimiento de los eventos de pérdidas de origen operacional y la generación de informes a niveles gerenciales.

La unidad Gestión de Riesgos Financieros y de Mercado administra las actividades relacionadas con la articulación de los procesos necesarios para gestionar los riesgos financieros, de mercado y estratégico del Banco, asegurando el cumplimiento de la regulación vigente y la mejora continua en la mitigación de estos riesgos. Sus principales funciones son la de coordinar las actividades de análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo financiero y de mercado, la generación de proyecciones, escenarios y pruebas de estrés, asegurar el diseño de modelos

*Management Risk Unit as anticipated is responsible for conducting activities related to the integrated risk management (identification, evaluation, monitoring, control and mitigation of significant risks), ensuring compliance with current regulations and improving the processes continuously.*

*As for the responsibilities of the component units of the area, it should be mentioned:*

*The Operational Risk Management unit manages the activities of low risk analysis qualitative and quantitative models; classification and risk analysis information assets; the management of risks arising from outsourced operations and risk management projects, new processes and products, coordinating its actions with those responsible for managing the risks inherent in the business they perform. The main procedures carried out are:*

- *Reporting of operational risk events: includes event detection, identification, categorization and reporting by the various units of the Bank; data analysis and consolidation in the Operational Risk Management Unit and compliance with the relevant reporting requirements.*
- *Identification, analysis and treatment of relevant events: reported that warrant an ad hoc treatment, in view of its relevance by frequency of occurrence or severity*
- *Treatment of alerts: reported situations that could trigger an event associated operational risk. The goal is early detection of those processes or products most at risk.*
- *Self-evaluations of operational risks in processes: involves the identification, weight, treatment and monitoring of risks by units involved in a business process or support.*
- *Analysis and risk management of information assets: includes identifying risks to information assets related to a business process or support, assessing the degree of maturity of the implementation of the controls needed to mitigate them.*
- *Integrated management of qualitative, quantitative management and dissemination and training, monitoring and control functions for the detection and correction of any deficiencies that occur are developed; monitoring operational loss events origin and reporting to management levels.*

*The Financial Risk Management unit manages market and related activities articulating the processes required to manage financial risks, market and strategic Bank, ensuring compliance with current regulations and continuous improvement in mitigating these risks. Its main functions are to coordinate the activities of qualitative and quantitative analysis of financial risk and market generation*

que permitan determinar la exposición a los riesgos y analizar sus resultados, articulando su actuación con las unidades encargadas de la administración de estos riesgos. Los principales procedimientos que se llevan a cabo son:

- Identificación de riesgos y factores desencadenantes de riesgos financieros y de mercado relevantes. Construcción de matrices de riesgos inherentes de la Entidad.
- Diseño de pruebas de estrés: análisis de sensibilidad puntuales y de escenarios. Siguiendo las mejores prácticas en la materia anualmente se efectúan pruebas de tensión sobre el plan de negocios de la Entidad, evaluando el impacto de eventos poco probables pero posibles sobre la situación patrimonial, económica y financiera.
- Riesgo de liquidez: cálculo de indicadores para monitoreo, identificación de factores, análisis de sensibilidad, elaboración de informes, cumplimiento del régimen informativo de liquidez.
- Riesgo de crédito: diseño de modelo interno para determinar la probabilidad de default de cartera, definición de la matriz de riesgo de crédito de la Entidad, análisis de sensibilidad, pruebas de estrés, cálculo de capital económico, riesgo de concentración.
- Riesgo de tasa de interés: identificación de factores relevantes de riesgos y de los activos/pasivos sensibles a riesgo de tasa. Análisis de sensibilidad de la tasa de referencia. Pruebas de estrés.
- Riesgo de mercado: identificación de los activos expuestos a riesgo de mercado, cálculo de indicadores, medición global del riesgo inherente de mercado de la Entidad.
- Análisis de suficiencia de capital, desarrollo de diferentes modelos y pruebas de estrés para analizar la suficiencia a nivel individual e integral de los riesgos inherentes más relevantes para el perfil de riesgos de la Entidad.

En lo atinente a las sucursales del Banco en el exterior, cada una de las casas administra y controla sus riesgos en base a las pautas y políticas establecidas por la Casa Central para tales propósitos. Paralelamente, cuentan con políticas propias y procedimientos formales relacionados con el cumplimiento obligatorio de la normativa vigente emitida por los entes reguladores de cada país, que les permiten identificar, medir, monitorear, controlar y mitigar los riesgos a los que se exponen. Poseen diferentes estructuras organizacionales de acuerdo a su naturaleza (comerciales o financieras), tamaño del negocio y complejidad de sus operaciones en cada plaza que garantizan una adecuada Gestión de Riesgos. Dichas estructuras delimitan y definen:

- Las obligaciones, funciones y responsabilidades, y niveles de Dependencia,
- Interrelación entre las áreas involucradas en la realización de operaciones que afectan a los diferentes riesgos que gestionan.
- Los responsables de su manejo.

*projections, scenarios and stress tests, ensuring the design of models to determine the risk exposure and analyze the results, articulating their actions with the units responsible for managing these risks. The main procedures carried out are:*

- *Identification of financial risks and relevant market risks. Construction of matrix for detecting Bank's risk.*
- *Design stress tests: sensitivity analysis and scenario point. Following the best practices in the field of annual stress tests on the business plan of the Entity are made, assessing the impact of rare but possible on the financial, economic and financial events.*
- *Liquidity risk: Calculation of indicators for monitoring, identification of factors sensitivity analysis. Reporting and Compliance with the requirements of Liquidity.*
- *Credit risk: Designing internal model to determine the probability of default portfolio. Defining risk matrix Credit of entity, Sensitivity analysis. Stress tests. Economic capital calculation. Concentration risk.*
- *Interest rate risk: Identification of relevant risk factors and asset / risk of rate sensitive liabilities Sensitivity analysis of the reference rate. Stress tests.*
- *Market risk: Identification of assets exposed to market risk. Calculation of indicators. Overall measure of inherent market risk of the Bank.*
- *Analysis of capital adequacy. Development of different models and stress tests to analyze the adequacy individual and comprehensive level most relevant to the risk profile of the Bank inherent risks.*

*As it pertains to the Bank's branches abroad, each of the houses managed and controlled risks based on the guidelines and policies established by the head office for such purposes. In parallel, they have their own formal policies and procedures related to the enforcement of the current regulations issued by the regulatory bodies in each country, allowing them to identify, measure, monitor, control and mitigate the risks to which they are exposed. They have different organizational structures according to their nature (commercial or financial), business size and complexity of its operations in each place to ensure adequate Risk Management. These structures delineate and define:*

- *The duties, functions and responsibilities, and levels of Dependency.*
- *Interaction between the areas involved in the conduct of operations involving different risks managed.*
- *Those responsible for its management.*

- Las áreas de registro de información, y las áreas de monitoreo y control.

El Directorio con fecha 26 de septiembre de 2013, incorporó en la estructura organizativa de Banca Internacional, y dependiendo de ella, la unidad "Gestión de Riesgos Internacional" cuyo objetivo es la coordinación y supervisión de las tareas y procesos de gestión integral de riesgos de las filiales del Banco en el exterior, en concordancia con los lineamientos de la Casa Central, actuando también como enlace con la unidad Gestión de Riesgos, promoviendo el intercambio de las mejores prácticas en la materia con todas las unidades dependientes del área Banca Internacional.

Adicionalmente, se adaptó la estructura de la Auditoría interna ajustándola a las necesidades fijadas por los entes reguladores y las mejores prácticas profesionales para contribuir a la Gestión Integral de Riesgos, en consonancia con los lineamientos establecidos por el Ente Rector y con fecha 14 de marzo de 2013 se creó la Unidad Funcional Auditoría de Gestión de Riesgo y Monitoreo Continuo, para evaluar la implementación de estrategias, políticas, prácticas y procedimientos de gestión de riesgos.

## NOTA 22 POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Tal como se menciona en Nota 1.1., la Entidad se encuentra regulada por la Ley de Entidades Financieras N° 21526 y complementarias y por las normas emitidas por el BCRA, como es el caso de las buenas prácticas dictadas por la Comunicación "A" 5201 – Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras.

Además el Banco fomenta la disciplina de mercado permitiendo a los participantes evaluar la información referida al capital, las exposiciones al riesgo, los procesos de evaluación del riesgo y la suficiencia del capital y revela a los participantes el verdadero perfil de riesgo de la Entidad.

A continuación se detallan los principales lineamientos de acuerdo con la Comunicación "A" 5293 emitida por el BCRA el 7 de marzo de 2012:

### 1. Estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y miembros de los comités:

#### 1.1. Estructura del Directorio

El Directorio del Banco está compuesto por un Presidente, un Vicepresidente y diez Directores, todos los cuales son argentinos nativos o por opción, o naturalizados con no menos de diez años de ejercicio de la ciudadanía. El Presidente, el Vicepresidente y los Directores son designados por el Poder Ejecutivo Nacional y sus mandatos duran cuatro años, pudiendo ser nuevamente designados.

El Presidente ejerce la representación legal de la Entidad. Hace cumplir las disposiciones de la Carta Orgánica y demás normas legales y reglamentarias cuya ejecución corresponda al Banco. Está autorizado para actuar y

- The information areas of monitoring and control.

The Board dated September 26, 2013, incorporated into the organizational structure of International Banking, and depending on it, the unit "International Risk Management" aimed at the coordination and supervision of the tasks and processes of comprehensive risk management the Bank's subsidiaries abroad, in accordance with the guidelines of the Head Quarters, also acting as liaison with the Risk Management unit, promoting the exchange of best practices in this area with all units under International Banking area.

Additionally, the structure of the internal Audit adjusting to the needs set by regulators and the highest professional standards to contribute to the Integrated Risk Management in line with the guidelines established by the Governing Body dated March 14, adapted to the 2013 functional Unit Audit Risk Management and Continuous Monitoring was created to evaluate the implementation of strategies, policies, practices and procedures of risk management.

## NOTE 22 POLICY OF TRANSPARENCY IN CORPORATE GOVERNANCE

As mentioned in Note 1.1., the Bank is regulated by the Financial Institutions Act 21526, complementary norms, and the regulations issued by the BCRA, as in the case of good practices issued by the Communication "A" 5201 - Guidelines for Corporate Governance in Financial Institutions.

The Bank also encourages market discipline by allowing participants to evaluate the information on capital, risk exposures, the risk assessment process, capital adequacy and reveals to participants the true risk profile of the Bank.

Here are the main guidelines in accordance with the Communication "A" 5293 issued by the BCRA on March 7, 2012:

### 1. Structure of the Board, Senior Management and members of the committees:

#### 1.1. Directory Structure

The Board of Directors of the Bank consists of a President, a Vice President and ten Directors, all of whom are native Argentines or by choice naturalized with at least ten years of citizenship. The President, Vice President and Directors are appointed by the Executive Branch of the Federal Government and their terms last four years and may be reappointed.

The President is the legal representative of the entity. Enforce the provisions of the Charter, other laws and regulations to be

resolver en todos aquellos asuntos que no estén expresamente reservados a la decisión del Directorio.

El Directorio establece las normas para la gestión económica y financiera del Banco, decide y resuelve sobre las operaciones con la clientela en los casos que no estén previstos en las normas internas.

La Entidad basa el criterio de independencia de los Directores, en las recomendaciones emanadas por el BCRA.

#### Comisiones del Directorio

Las Comisiones están conformadas de la siguiente manera: Banca Comercial y Banca Individuos; Banca Internacional; Riesgo y Gestión de Cobranzas; Recursos Humanos; Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas; Auditoría General; Asuntos Legales y Operaciones; Finanzas; Marketing y Prensa y Relaciones Públicas; Planeamiento y Control de Gestión; Sistemas y Organización; Administración; Seguridad Bancaria y Comité de Gestión Integral de Riesgos.

Estas Comisiones están integradas por al menos tres miembros del Directorio que cumplen funciones de Presidente, Vicepresidente y Vocal, salvo disposición específica del reglamento de funcionamiento de alguna de ellas y participan en las reuniones los funcionarios de las distintas áreas según la competencia de cada Comisión. Se reúnen con periodicidad semanal, salvo justificadas excepciones y/o disposición específica del reglamento de funcionamiento de alguna de ellas.

#### 1.2. Estructura de la Alta Gerencia

La administración del Banco es ejercida por el Gerente General asistido por un Comité Gerencial integrado por los Subgerentes Generales.

El Directorio designa, a propuesta del Presidente, al Gerente General y Subgerentes Generales. Ellos son los asesores inmediatos del Presidente, Vicepresidente y Directores. En ese carácter asisten, en su caso, a las reuniones del Directorio. El Gerente General es responsable del cumplimiento de las normas, reglamentos y resoluciones del Directorio, para cuya aplicación puede dictar las disposiciones que fueren necesarias.

#### 1.3. Comités

La Entidad ha conformado una serie de comités con la finalidad de implementar las políticas definidas por el Directorio. A continuación se detallan las funciones y la conformación de los comités de Directorio de la Entidad que poseen su origen en regulaciones específicas del BCRA:

##### 1.3.1. Comité de Auditoría

Funciona en el Banco una Comisión del Directorio denominada "Comisión de Auditoría General, Asuntos Legales y Operaciones"

implemented by the Bank. Authorized to act and resolve all matters not expressly reserved to the Board's decision making process.

The Board sets the standards for economic and financial management of the Bank, decided and resolved on transactions with customers in cases not provided for in the internal bylaws.

The Entity bases the criterion of independence of its Directors from the recommendations issued by the BCRA.

#### Board of Directors meetings

Committees are formed as follows: Individuals Banking and Commercial Banking; International Banking; Risk and Collections Management; Human Resources; Committee on Prevention and Control of Money Laundering, Terrorist Financing and Other Illicit Activities; General Audit; Legal and Operations; Finance; Marketing, Media and Public Relations; Management Planning and Control; Systems and Organization; Administration; Banking Security and Committee of Integrated Risk Management.

These Committees are composed of at least three Board members who meet as President, Vice President and Member, unless specific provision of the rules of operation of some of them and participate in meetings of officials of the different areas according to the competence of each Committee. They meet weekly, except for justified exceptions and/or specific provision in its operation rules.

#### 1.2. Senior Management structure

The Bank's management is exercised by the General Manager assisted by a Management Committee consisting of the Deputy General Managers.

The Board appoints based on the proposal of the President, the General Manager and Deputy General Managers. They are the immediate advisers of the President, Vice President and Directors. In that capacity to assist where appropriate at the Board meetings. The General Manager is responsible for compliance with the rules, regulations and resolutions of the Board, whose implementation may make any necessary arrangements.

#### 1.3. Committees

The Bank has appointed a number of committees in order to implement the policies defined by the Board. Here are the functions and the formation of committees of Directors of the Entity which have their origin in specific regulations from the BCRA:

##### 1.3.1. Audit committee

The Bank Board is run by a Committee called "General Audit, Legal and Operations" for purposes of compliance with



la cual, a los efectos del cumplimiento de las Normas Mínimas sobre Controles Internos para Entidades Financieras dispuestas por el BCRA, se constituye en el “Comité de Auditoría”.

El funcionamiento del Comité se encuentra formalizado en el “Reglamento Interno” aprobado por el Comité de Auditoría (última revisión aprobada del 14 de enero de 2013) siendo las responsabilidades y funciones las que han sido establecidas por el Banco Central de la República Argentina en las Normas Mínimas sobre Controles Internos de dicho ente Rector.

### Propósito

El Comité de Auditoría tiene como propósito formar parte integral del Control Interno de la Entidad Financiera, analizando para ello, observaciones emanadas de la Auditoría Interna y efectuando el seguimiento de implementación de las recomendaciones efectuadas en torno a la modificación y mejoramiento de los procedimientos de la Entidad. Coordina las funciones de control interno y externo que interactúan en la Entidad Financiera (Auditoría Interna, Auditoría Externa, Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, Sindicatura General de la Nación, Auditoría General de la Nación, calificadoras de riesgo, organismos de control del exterior, etc). Presta cooperación al Directorio de la Entidad en el cumplimiento de la obligación de supervisión del proceso de información financiera; del sistema de control interno; del proceso y actividad de Auditoría Interna y del cumplimiento de las leyes y reglamentaciones vigentes.

### Integración

La integración del Comité de Auditoría, así como las modificaciones que pudieran sucederse, son dispuestas por el Presidente del Banco, en uso de sus atribuciones.

El Comité está compuesto como mínimo, por:

- Dos (2) Directores (\*)
- Auditor General (DEA - Director Ejecutivo de Auditoría)

Los miembros del Directorio permanecerán en esas funciones por un período mínimo de dos (2) años, o el tiempo que dure su mandato original si expirase antes, y un máximo de tres (3) años. Uno de los Directores/as podrá permanecer en forma ilimitada. Al momento de su designación deberá tenerse en cuenta que el lapso de permanencia en dicha función no deberá ser coincidente con los demás miembros del Directorio, de manera que siempre el Comité se encuentre integrado por un directivo con experiencia en la materia.

*the Minimum Standards for Internal Controls for Financial Institutions Established by the BCRA, which constitutes the “Committee Audit”.*

*The operation of the Committee was formalized in the “Rules Approved” by the Audit Committee (last revised approved January 14, 2013) where the responsibilities and functions that have been established by the BCRA of Argentina in Minimum Standards for Internal Controls Rector of that unit.*

### Purpose

*The Audit Committee is intended to be an integral part of Internal Control of the Financial Institution, analyzing observations arising from the Internal Audit and through monitoring of implementation of the recommendations made regarding the modification and improvement of procedures of the Bank. This unit coordinates the functions of internal and external control that interact in the Financial Institution (Internal Audit, External Audit, Superintendence of Financial and Exchange Institutions, Office of the Comptroller, General, General Auditor’s Office, rating agencies, foreign control authorities, etc). Provides cooperation to the Board of the Bank in compliance with the obligation to monitor the financial reporting process; the internal control system; verifies the process of Internal Audit and its compliance with laws and regulations.*

### Integration

*The integration of the Audit Committee as well as the changes which might succeed, are arranged by the Chairman of the Bank, in exercise of its powers.*

*The Committee is made up of at least:*

- Two (2) Directors (\*)
- Auditor General (CEA - Chief Executive Audit)

*Board members remain in those roles for a minimum period of two (2) years, or until the duration if its original mandate expires first and up to three (3) years. One of the Directors may remain unlimited. At the time of his appointment should be noted that the period spent in that function must not be coincident with the other Directors, so that whenever the Committee be composed of a manager with experience in the matter.*

Cuando lo disponga el Comité, deberán estar presente en las reuniones el/la Gerente General y los Funcionarios/as de Auditoría General y/o de otras áreas que por la índole de los temas a tratar se considere necesario que asistan.

### Responsabilidades y funciones

El Comité de Auditoría, tal como ha sido estructurado en la Institución, en conjunción con la labor de la Auditoría Interna y la Gerencia General, asegura en forma razonable el tratamiento de los principales temas que detectan la Auditoría Interna y Externa del Banco y los Organismos de Contralor, a la vez que da impulso concreto a la implementación de las recomendaciones planteadas, rindiendo cuenta en tiempo y forma al Directorio de la Institución de los progresos logrados, colaborando en la creación de un adecuado ambiente de control.

El Comité de Auditoría, tiene las responsabilidades y funciones establecidas por el BCRA, en las Normas Mínimas sobre Controles Internos para Entidades Financieras, así como por las Normas Internacionales para el Ejercicio Profesional de la Auditoría Interna emitidas por el Instituto de Auditores Internos (TIIA - The Institute of Internal Auditors - EE.UU.).

Según lo dispuesto por el BCRA en las Normas Mínimas sobre Controles Internos para Entidades Financieras, los integrantes del Comité de Auditoría asumen, respecto de sus demás pares del Directorio, una responsabilidad primaria frente a eventuales incumplimientos a las normas sobre controles internos que den lugar a la aplicación de sanciones, en los términos de los Art. 41° y 42° de la Ley de Entidades Financieras.

### Periodicidad

El Comité de Auditoría se reunirá, dentro de las posibilidades, con periodicidad semanal. Esta periodicidad podrá ser modificada por el Presidente del Banco, previendo como mínimo una reunión mensual.

### Desarrollo

La Comisión se constituirá como mínimo con la presencia de un miembro del Directorio y el Auditor General. Por cada reunión que se celebre, se confecciona un acta describiendo sintéticamente los temas considerados y las resoluciones adoptadas. Un ejemplar del acta firmada de cada reunión del Comité se remite a Secretaría de Directorio para que se incluya en el temario de la próxima reunión de Directorio, a efectos de la toma de conocimiento por el mismo.

De acuerdo a la índole de los temas tratados, aquellos que requieran aprobación del Directorio del Banco se elevan mediante el correspondiente Despacho, firmado por el Auditor General, el Presidente del comité y todos los Directores presentes.

*When prescribed by the Committee must be present at the meetings the General Manager and Officials from General Audit and/or other areas by the nature of the topics deemed necessary to attend.*

### Duties and responsibilities

*The Audit Committee, as has been structured in the Institution, in conjunction with the work of the Internal Audit and the General Manager, reasonably ensures treatment of the main topics that detect internal and external audit of the Bank and Organizations Comptroller, while giving particular to the implementation of the recommendations put forward momentum, yielding account in a timely manner to the Board of the Institution of progress, collaborating in the creation of an appropriate control environment.*

*The Audit Committee has the responsibilities and tasks set by the BCRA on Minimum Standards on Internal Controls for Financial Institutions, as well as the International Standards for the Professional Practice of internal auditing issued by the Institute of Internal Auditors (TIIA - The Institute of Internal Auditors - USA).*

*As required by the BCRA on Minimum Standards on Internal Controls for Financial Institutions, members of the Audit Committee assumed, as to its other peers of the Board, a primary responsibility as breaches of the rules on internal controls that result in sanctions, in the terms of Article 41° and 42° of the Financial Institutions Act.*

### Frequency

*The Audit Committee shall meet within the possibilities, on a weekly basis. This periodicity may be amended by the President of the Bank, providing at least one monthly meeting.*

### Development

*The Commission shall consist at least in the presence of a member of the Board and the General Auditor. For every meeting held, an act is constructed synthetically describing the issues considered and decisions taken. A signed copy of the minutes of each meeting of the Committee refers to Secretary of the Board for inclusion in the agenda of the next Board meeting for the purpose of making the same knowledge.*

*According to the nature of the issues, those requiring approval of the Board of Directors of the Bank by a corresponding Memorandum, signed by the Auditor General, the Chairman and all Directors present.*

(\*) Uno de los Directores es nombrado Presidente de la Comisión y otro Vicepresidente.

(\*) One of the Directors is appointed President of the Commission and other Vice President.



### 1.3.2. Comité de control y prevención de lavado de activos, del financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas

#### Propósito

El Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y otras Actividades Ilícitas (originariamente Comité de Control y Prevención, en adelante CCP) es el encargado de asistir al Oficial de Cumplimiento en el diseño e implementación de la estrategia sobre control y prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas, de acuerdo con las normas legales y administrativas vigentes, en función de minimizar responsabilidades de tipo penal, civil, comercial, etc., tanto para la Institución como para los funcionarios que la integran, observándose las pautas, principios y políticas diseñadas e implementadas por la máxima autoridad del Banco.

La Gerencia de la Unidad Antilavado (en adelante UAL), cumpliendo indicaciones del oficial de cumplimiento, presenta al CCP los temas para su tratamiento y posterior elevación al Directorio.

#### Integración

El Comité está compuesto como mínimo, por:

- Tres (3) Directores (\*)
- El Auditor General
- El Gerente General
- El Subgerente General de Operaciones
- El Gerente de la UAL
- El Responsable del Gabinete de Gerencia General

Los miembros del CCP duran en sus cargos hasta el vencimiento de sus mandatos como Directores o hasta que el Directorio del Banco lo decida. En caso de ausencia o renuncia, el Presidente es reemplazado por el Vicepresidente.

El CCP puede requerir la participación en las reuniones de otros representantes de Subgerencias Generales o Gerencias Departamentales cuando lo considere necesario para el tratamiento de algún tema inherente a las mismas.

#### Responsabilidades y funciones

El CCP debe cumplir con las funciones dispuestas por el BCRA y debe entre otras gestiones:

- Tomar conocimiento del Plan de Acción y Presupuesto de la UAL y en caso de existir comentarios en relación con la naturaleza, alcance y oportunidad del mismo, el Comité deberá manifestarlos en reunión.

(\*) El Directorio del Banco designa a los Directores que se desempeñan como Presidente, Vicepresidente y Vocal del CCP.

### 1.3.2. The control, prevention of money laundering, terrorist financing and illicit activities

#### Purpose

The Control and Prevention Committee for Money Laundering, Terrorist Financing and other Unlawful Activities (originally Control and Prevention Committee hereinafter CPC) is responsible for assisting the Compliance Officer in the design and implementation of the control strategy and prevention of money laundering, terrorist financing and other illicit activities, in accordance with legal regulations and administrative provisions in terms of minimizing criminal liabilities, civil, commercial, etc., both for the Bank and for the officials observing the guidelines, principles and policies designed and implemented by the highest authority of the Bank.

Management of the Anti-Money Laundering Unit (hereinafter UAL), fulfilled indications compliance officer, presented to CPC issues for treatment and subsequent elevation to the Board.

#### Integration

The Committee is made up of at least:

- Three (3) Directors (\*)
- The General Auditor
- The General Manager
- The Deputy General Manager of Operations
- The Manager of the UAL
- The Head of the Office of General Manager

All CPC members shall hold office until the expiration of their terms as Directors or until the Bank Board decides. In case of absence or resignation, the President is replaced by the Vice President.

The CPC may require participation in meetings of other representatives of General Departmental Managers, Deputy General Managers or when deemed necessary for treatment of an issue pertaining to them.

#### Duties and responsibilities

The CPC must fulfill the functions provided by the BCRA and must among other duties:

- Acknowledge the Plan of Action and Budget UAL and if any comments in relation with nature, scope and timing thereof, the Committee should manifest them in session.

(\*) The Board appoints the Directors who serve as President, Vice President and Member of the CPC.

- Evaluar en forma periódica el plan mencionado precedentemente y revisar su grado de cumplimiento.

- Revisar los informes elevados por la UAL relacionados con operaciones sospechosas a ser remitidas a las autoridades competentes.

- Conducir las tareas operativas necesarias para el cumplimiento de la normativa vigente en esta materia redactando las políticas establecidas oportunamente.

#### Periodicidad

El CCP sesionará como mínimo, con periodicidad mensual. En caso de necesidad o urgencia, el Oficial de Cumplimiento, o quien lo reemplace, o la Gerencia de la UAL, pueden solicitar la celebración de reuniones extraordinarias.

#### Desarrollo

La UAL, cuyo representante es el secretario ejecutivo del Comité, elabora el orden del día, donde se hace mención a los Directores y Funcionarios citados y los temas a ser tratados. Las decisiones adoptadas son comunicadas al Directorio de la Institución en la reunión plenaria que este realiza, cuando el Acta de la reunión celebrada se encontrare aprobada por el CCP.

### 1.3.3. Comité de tecnología informática

#### Propósito

El Comité de Tecnología Informática (en adelante CTI) es el encargado de asistir al Directorio en el diseño e implementación de estrategias de tecnología informática y de la seguridad relacionada, incluyendo en el último caso el desarrollo de la infraestructura respectiva, a efectos de minimizar pérdidas que pudieran acaecer por vulnerabilidades en los sistemas de seguridad del Banco, y responsabilidades de tipo penal, civil, comercial, etc., tanto para la Institución como para los funcionarios que la integran. En todos los casos se observan las pautas, principios y políticas diseñadas e implementadas por la máxima autoridad del Banco.

#### Integración

El Comité está compuesto como mínimo, por:

- Tres (3) Directores (\*)
- El Gerente General
- El Subgerente General de Sistemas y Organización
- Responsables de las áreas de Seguridad Informática y Auditoría de Sistemas

(\*) El Directorio del Banco designa a los Directores que se desempeñan como Presidente, Vicepresidente y Vocal del CTI.

- Evaluate periodically the above mentioned plan and review their compliance.

- Review the reports presented by the UAL suspected to be related to the competent authorities referred to operations.

- Conduct operational tasks necessary for compliance with the regulations in this matter and draft timely policies.

#### Frequency

The CPC will meet at least monthly. In case of need or emergency, the Compliance Officer, or his substitute or the UAL Manager may request the holding of special meetings.

#### Development

UAL, whose representative is the executive secretary of the Committee, prepares the agenda, which mentions the Directors and Officers cited and issues to be addressed is. The decisions are communicated to the Board of the Institution at the plenary meeting to be performed, when the Minutes of the meeting held by the CPC finds it approved.

### 1.3.3. Technological information committee

#### Purpose

The Information Technology Committee (hereinafter ITC) is responsible for assisting the Board in the design and implementation of information technology strategies and related security, including in the latter case the development of infrastructures in order to minimize losses that might occur by vulnerabilities in security systems of the Bank and criminal liabilities, civil, commercial, etc., both for the Bank and for officials within it. In all cases the guidelines are observed as well as principles and policies designed and implemented by the highest authority of the Bank.

#### Integration

The Committee is made up of at least:

- Three (3) Directors (\*)
- The General Manager
- The Deputy General Manager of Systems and Organization
- Responsible for the areas of Computer Security and Audit Systems

(\*) The Board of Directors appoints the Bank to serve as President, Vice President and Member of the ITC.

Los miembros del CTI durarán en sus cargos hasta el vencimiento de sus mandatos como Directores o hasta que el Directorio del Banco lo decida. En caso de ausencia o renuncia, el Presidente es reemplazado por el Vicepresidente.

El CTI puede requerir la participación en las reuniones de otras Subgerencias Generales o Gerencias Departamentales, cuando lo considere necesario para el tratamiento de algún tema inherente a las mismas.

#### Responsabilidades y funciones

El CTI debe cumplir con las funciones dispuestas por el BCRA y debe entre otras gestiones:

- Vigilar el adecuado funcionamiento del entorno de Tecnología Informática.
- Contribuir a la mejora de la efectividad del mismo.
- Tomar conocimiento del Plan de Tecnología Informática y Sistemas, y en caso de existir comentarios en relación con la naturaleza, alcance y oportunidad del mismo, el Comité deberá manifestarlos en reunión.
- Evaluar en forma periódica el plan mencionado precedentemente y revisar su grado de cumplimiento.
- Revisar los informes emitidos por las auditorías relacionados con el ambiente de Tecnología Informática y Sistemas, y velar por la ejecución, por parte de la Gerencia General, de acciones correctivas tendientes a regularizar o minimizar las debilidades observadas oportunamente.

#### Periodicidad

El CTI se reúne con periodicidad mensual, salvo justificadas excepciones y/o disposición específica de su reglamento interno.

#### Desarrollo

La Gerencia de Sistemas y Organización, cuyo representante es el secretario ejecutivo del Comité, elabora el orden del día, donde se hace mención a los Directores y Funcionarios citados y los temas a ser tratados.

De acuerdo a la índole de los temas tratados, aquellos que requieran aprobación o toma de conocimiento por parte del Directorio del Banco, son elevados mediante el correspondiente Despacho.

Un ejemplar del acta firmada de cada reunión del Comité, se remite a Secretaría de Directorio para que se incluya en el temario de la próxima reunión de Directorio, a efectos de la toma de conocimiento por el mismo.

*ITC members shall hold office until the expiration of their terms as Directors or until the Bank's Board decides. In case of absence or resignation, the President is replaced by the Vice President.*

*The ITC may require attendance at meetings other Deputyships, Department Managers, when deemed necessary for treatment of an issue pertaining to them.*

#### *Duties and responsibilities*

*The ITC shall comply with the functions provided by the BCRA and must among other duties:*

- *Monitor the proper functioning of the Information Technology environment.*
- *Contribute to the improvement of its effectiveness.*
- *Acknowledge the Plan for Technology Information and Systems, and any comments on its nature, scope and timing thereof, should be addressed while the Committee is in session.*
- *Evaluate periodically the above mentioned plan and review its compliance.*
- *Review the reports of the audits related to the environment of Technology and Information Systems, and ensure the implementation of the General Manager by at least tending to stabilize or minimize the weaknesses observed on a timely basis.*

#### *Frequency*

*The ITC meets monthly, except in justified cases and/or specific provisions in its procedure.*

#### *Development*

*The Management of Systems and Organization, whose representative is the executive secretary of the Committee, will prepare the agenda, which shall mention the Directors and Officers cited and issues to be addressed.*

*According to the nature of the issues, those requiring approval, and or notification to the Board of the Bank, will be submitted by Memorandums.*

*A signed copy of the minutes of each Committee's meeting shall be referred to the Board Secretary for inclusion in the agenda of the next meeting for the purpose of making them aware.*

#### 1.3.4. Comité de gestión integral de riesgos

##### Propósito

El Comité de Gestión Integral de Riesgos (en adelante CGIR) se constituye con la finalidad de atender la conducción de las decisiones que atañen a los riesgos significativos a los que esté expuesto el Banco, siendo el encargado de asegurar que las políticas, prácticas y procedimientos de gestión de riesgos sean apropiados en función del perfil de riesgo del Banco y de sus planes de negocios y de acción, y que dichas decisiones sean efectivamente implementadas en cumplimiento de lo dispuesto por el BCRA, impulsando el desarrollo e instrumentación de las mejores prácticas en la materia.

##### Integración

El Comité está conformado por los siguientes miembros permanentes:

- Al menos tres miembros del Directorio de la Entidad (entre los cuales se elige Presidente, Vicepresidente y Vocal), uno de ellos debe ser integrante del Comité de Auditoría
- El Gerente General
- El Subgerente General de Planeamiento y Control de Gestión.

El responsable de la Unidad Gestión de Riesgos asiste a todas las reuniones del CGIR. De resultar necesario, según la índole del tema bajo tratamiento, se incorporan los responsables de áreas de negocios o de apoyo que fueran convocados por temas específicos.

##### Responsabilidades y funciones

Entre las principales se pueden citar:

- Proponer las políticas, estrategias, procesos y metodologías para el desarrollo de la gestión integral de riesgos y sus modificaciones a través del tiempo, elevando las mismas a aprobación del Directorio.
- Impulsar las acciones necesarias para asegurar el cumplimiento de la regulación vigente y de las políticas internas en materia de riesgo.
- Supervisar periódicamente que el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que el Banco asuma, se encuentren dentro de los límites establecidos por el Directorio, fijando el alcance y periodicidad de los reportes que deban serle elevados para su tratamiento.
- Informar y asesorar al Directorio sobre el cumplimiento en materia de gestión integral de riesgos, reportándole periódicamente los resultados de sus valoraciones sobre las exposiciones al riesgo del Banco y situación comparada con los límites de tolerancia aprobados por el Directorio, elevando a su aprobación los asuntos que es-time correspondan.

#### 1.3.4. Committee on integrated risk management

##### Purpose

*The Committee for Integrated Risk Management (hereinafter CIRM) is established for the purpose of attending driving decisions regarding the significant risks to which the Bank is exposed, being responsible for ensuring that the policies, practices and procedures risk management are appropriate based on the risk profile of the Bank and its business plans and action, and that such decisions are effectively implemented in compliance with the provisions of the BCRA, promoting the development and implementation of best practices.*

##### Integration

*The Committee is comprised of the following permanent members:*

- *At least three members of the Board of the Bank (including President, Vice President and member is chosen), one must be a member of the Audit Committee*
- *The General Manager*
- *The Deputy General Manager of Planning and Control*

*The head of the Risk Management Unit attends all meetings CIRM. If necessary, depending on the nature of the subject being treated, the heads of business areas and support staff who were summoned by specific topics are incorporated.*

##### Duties and responsibilities

*The main ones may be mentioned:*

- *Propose policies, strategies, processes and methodologies for the development of comprehensive risk management and its modifications over time, for approval of the Board of Directors.*
- *To promote the necessary actions to ensure compliance with current regulations and internal risk policies.*
- *Monitor periodically the tolerance level and the degree of risk exposure that the Bank assumes are within the limits established by the Board, setting the scope and timing of reports to be submitted accordingly.*
- *Inform and advise the Board on compliance in comprehensive risk management, regular reporting of the results of assessments of risk exposures of the Bank and compared with the tolerance limits approved by the Board situation, bringing matters approval it deems appropriate.*



- Fomentar las actividades necesarias para mantener, administrar y desarrollar sistemas de información, de explotación de datos y modelos para monitorear la exposición integral de riesgos y las exigencias patrimoniales mínimas que permitan cubrir adecuadamente los mismos.

- Impulsar la implementación de acciones correctivas, frente a casos en los que se verifiquen desviaciones con respecto a los niveles de tolerancia al riesgo y a los grados de exposición asumidos, con intervención de las áreas responsables y, en su caso, del Directorio.

#### Periodicidad

El CGIR se reúne al menos una vez al mes, pudiendo acordar reuniones adicionales cuando así lo requieran las circunstancias.

#### Desarrollo

El temario ordinario que compone el Orden de Día de la reunión, es preparado por el responsable de la unidad "Gestión de Riesgos", quien se desempeña como Secretario de Actas del Comité, conteniendo los temas a tratar, así como los solicitados por los miembros del Comité.

De acuerdo a la índole de los temas tratados, aquellos que requieren aprobación o toma de conocimiento por parte del Directorio del Banco, son elevados mediante el correspondiente despacho.

Por cada reunión que se celebra, se confecciona un acta describiendo sintéticamente los temas considerados y las resoluciones adoptadas.

Un ejemplar del acta firmada, se remite a la Secretaría de Directorio para que se incluya en el temario de la próxima reunión de Directorio, a efectos de la toma de conocimiento por el mismo.

## 2. Estructura propietaria

El Banco es una entidad autárquica del Estado Nacional, creada por Ley N° 2841 del Congreso Nacional de fecha 16 de octubre de 1891. Por dicho carácter su capital social no está compuesto por acciones.

En Nota 1.1. se exponen detalladamente los antecedentes sobre la naturaleza jurídica del Banco, consignándose el marco legal sobre el cual rige su accionar, entre ellos su Carta Orgánica.

## 3. Estructura organizacional

El Banco está gobernado por un Directorio cuya composición se consigna en el punto 1.1. de la presente nota.

El Banco complementa su actividad con otras sociedades en las que participa en su capital social: fideicomisos, factoring, bursátiles, fondos comunes de inversión y servicios afines a la actividad financiera,

*- Encourage activities necessary to maintain, manage and develop information systems, data production models and to monitor the overall risk exposure and minimum equity requirements that adequately should be covered.*

*- Promote the implementation of corrective actions, compared to cases where deviations are verified with respect to the levels of risk tolerance and the degree of exposure assumed, with the intervention of responsible areas and, where appropriate, the Board of Directors.*

#### Frequency

*The CIRM meets at least once a month, and may convene additional meetings as circumstances may require.*

#### Development

*The regular topics for the Order of Day meeting is prepared by the head of the unit "Risk Management", who serves as Clerk of the Committee, containing the topics, as well as requested by Committee members.*

*According to the nature of the issues, those requiring approval or to make aware the Board of Directors of the Bank, are submitted to corresponding Office.*

*Each meeting is held, an act is constructed synthetically describing the issues considered and decisions taken.*

*A copy of the letter signed, is submitted to the Secretary of the Board for inclusion in the agenda of the next Board meeting for notification purposes.*

## 2. Proprietary structure

*The Bank is an independent agency of the Federal Government, created by Law No. 2841 of the National Congress, dated October 16, 1891, and such its capital is not composed by stocks.*

*Note 1.1. previously detailed its background and the legal nature of the Bank, consigning the legal framework that governs its actions, including its Charter.*

## 3. Organizational structure

*The Bank is governed by a Board whose composition is stated in point 1.1. of this note. In turn, also reports to the Board, its General Manager, General Audit Areas, Anti-Money Laundering unit, General Counsel and the Secretary.*

*The Bank complements its activity with other companies in which a majority stake in its share capital controls, as is stated*

además del ejercicio de la actividad aseguradora dando cumplimiento en lo pertinente a la Ley N° 20091 "Entidades de Seguro y su control" y sus modificaciones, sometiéndose a su organismo de control.

## 4. Política de conducta en los negocios y código de ética:

### 4.1. Política de conducta en los negocios

Toda resolución del Directorio que infrinja el régimen legal del Banco, el régimen de entidades financieras o las disposiciones del Banco Central de la República Argentina, hará responsables personal y solidariamente a sus miembros, a excepción de aquéllos que hubieran hecho constar su voto negativo.

Igualmente serán responsables en la misma forma el Síndico y los miembros de la Gerencia General, cuando no hubiesen manifestado su oposición o disidencia en el acta de la sesión respectiva o mediante los informes a que hubiere lugar en el caso de no haber asistido.

### 4.2. Normas de conducta y ética profesional

Como consecuencia de los principios de integridad en el negocio y en cumplimiento de las leyes vigentes, el Banco exige a su personal el respeto a normas de conducta y de ética profesional, todo ello plasmado en el Estatuto del Personal del Banco, en el que se enumeran los deberes y derechos, pautas mínimas para la aplicación de medidas disciplinarias y determinación de responsabilidades patrimoniales y en el Código de Ética de la Función Pública, donde se fijan las normas de conducta y desempeño que, según los alcances definidos en el Decreto N° 41/1999 del Poder Ejecutivo Nacional, deben observar los agentes del Banco y también los miembros del Directorio.

## 5. Rol como agente financiero del Sector Público no Financiero

El Banco ha actuado y actúa en el Sistema Financiero como un agente referente de mercado, centrando su atención en el apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas que desarrollan actividades agropecuarias, industriales, comerciales, de servicios y tecnológicas; así como también del comercio exterior, estimulando especialmente las exportaciones de bienes, servicios y tecnología.

## 6. Políticas relativas a conflictos de interés y a la naturaleza y extensión de las operaciones con subsidiarias y vinculados

Como entidad financiera, cumple con las disposiciones y deberes establecidos en la Ley de Entidades Financieras y la normativa emanada por el BCRA.

De acuerdo a la legislación vigente y dentro de los límites establecidos por la normativa del Organismo de Control, se permite la financiación a vinculadas, siempre que dichas operaciones se encuentren dentro de los límites establecidos.

*in Exhibit "E". They focus their activities in operations of trusts, securities, mutual funds, data processing and related services to financial activities such as leasing and factoring, in addition to the exercise of the insurance business in compliance as it pertains to the Law No. 20091 "Insurance Entities and their control", as the regulating body.*

## 4. Policies for business conduct and code of ethics

### 4.1. Policy of business conduct

*Any decision of the Board that violates the legal regime of the Bank, the regime of financial institutions or the provisions of the BCRA will hold members liable, except for those who have registered their negative vote.*

*Also are responsible in the same way the Trustee and member of General Management, when they have not expressed opposition or dissent in the minutes of the session or through reports that might arise in the case of not have been present.*

### 4.2. Standards of conduct and professional ethics

*As consequences of the principles of integrity in business and in compliance with applicable laws, the Bank requires its staff to respect rules of conduct and professional ethics, all embodied in the Staff Code of the Bank, which listed the duties and rights and minimum standards for disciplinary action and determination of economic responsibilities, and the Code of Ethics of Public Service, where standards of conduct and performance, which, according to the scope defined in Decree 41/1999 of the Executive, must be observed by the agents of the Bank and the Board members.*

## 5. Role as financial agent of the Non-Financial Public Sector

*The Bank has acted and acts in the Financial System as a reference market agent, focusing on the support for micro, small and medium enterprises to develop agricultural, industrial, commercial, service and technology; as well as foreign trade, especially by encouraging exports of goods, services and technology.*

## 6. Policy relating to conflicts of interest and the nature and extension of the operations with subsidiaries and related parties

*The Bank, as a financial institution complies with the provisions and obligations under the Financial Institutions Act and the regulations issued by the BCRA.*

*According to current legislation and within the limits set by the rules of the Regulatory Body, funding to related parties are*



Por otra parte, todo Director debe informar al Directorio y al Comité de Auditoría sobre cualquier conflicto de interés que pueda tener en una propuesta de transacción.

## 7. Actividades fiduciarias

El Banco a través del Área Banca Fiduciaria, dependiente de la Subgerencia General de Finanzas, ejerce el rol de fiduciario tanto en el caso de fideicomisos públicos, creados -a través de la norma respectiva- por el Estado en cualquiera de sus formas, bien sea nacional, provincial o municipal como así también en la esfera privada.

Respecto a los fondos fiduciarios citados, los propósitos y estrategias encuentran su origen en la norma de creación y responden a decisiones del Estado, cuyo control se efectúa a través de las áreas intervinientes y la Unidad de Auditoría Interna, encontrándose previsto la realización de auditorías contables. El Banco, en virtud de las competencias atribuidas, realiza la formalización de los diversos fideicomisos, su contabilización, presentación impositiva y liquidación de tributos, como así también las rendiciones de las cuentas fiduciarias. Constituye los patrimonios fideicomitidos, administra y gestiona los distintos fideicomisos en los cuales la Entidad desempeña el mencionado rol.

En la esfera privada, el Banco administra fideicomisos de garantía con origen en asistencias crediticias otorgadas, siendo su propósito respaldar el cumplimiento de las obligaciones garantizadas, asegurando el cobro de las acreencias. Asimismo interviene como fiduciario en fideicomisos de administración de dicho sector.

El Banco emplea un sistema de gestión legal, contable y operativo destinado a administrar los diferentes procesos de la actividad fiduciaria y su control en un todo de acuerdo a las obligaciones asumidas contractualmente.

## 8. Información relativa a sus prácticas de incentivos económicos al personal

El Banco tiene implementado un Programa de Estímulo y Motivación para la Red de Sucursales, Gerencias Zonales y Casa Central, vinculado al Plan Comercial del ejercicio anual, de alcance a la totalidad del personal de la Institución, a excepción de los contratados de Seguridad, los Asesores de Presidencia y/o Directorio y el personal argentino destacado en el exterior.

Su liquidación es trimestral y diferida y se halla condicionada a que se alcancen las metas de variación acumuladas, fijadas trimestralmente, para cada Sucursal Gerencia Zonal y Total Banco / Casa Central, en función de los porcentajes que se fijan anualmente en los tramos de metas y adicionales para el cumplimiento de las mismas, así como requisitos de niveles mínimos de unidades de negocio que deben cumplir las metas, para los casos de las Gerencias Zonales y Total Banco / Casa Central. El ratio resultante se aplica sobre la remuneración total que cada empleado tenga asignada al último día del trimestre a considerar, teniendo en

*allowed if such operations are within the established limits. On the other hand, any Director shall inform the Board of Directors and the Audit Committee on any conflicts of interest it may have in a proposed transaction.*

### 7. Fiduciary activities

*The Bank through Trust Bank Area, under the Deputy General Manager of Finance, trustee plays the role of both in the case of public trusts, created-through standards by the State in any form, national, provincial, municipal as well as in the private sector.*

*Regarding trust funds mentioned, aims and strategies have their origin in the standard creation and respond to State decisions, whose control is affected through the areas involved and the Internal Audit Unit, being planned to carry accounting audit. The Bank, under the powers conferred, performs the execution of the trusts, accounting, tax filing and payment of taxes, as well as the rendering of the trust accounts. It contributes assets in trust, administers and manages the various trusts for which the entity plays a dominant role.*

*In the private sector, the Bank manages security trusts with credit assistance, and supports the fulfillment of the obligations secured by ensuring the collection of debts. It also acts as trustee in trust management in this sector.*

*The Bank uses a legal management system, accounting and operational to manage different trust, and business processes in full compliance to their respective contractual obligations.*

### 8. Information concerning practices of economic incentives to staff

*The Bank has implemented a Program Encouragement and Motivation for Network Branches, Zonal Managers and Headquarters, linked to the financial year Business Plan, outreach to the entire staff of the institution, except for the contracted Security, the Advisers Chair and/or Board and Argentine personnel stationed abroad.*

*Settlement is deferred and quarterly and is conditional on the cumulative change goals, set quarterly for each Zonal Branch Management and Total Bank / Head Office, according to the percentages set annually in tranches goals are met and additional information about compliance with them, as well as requirements for minimum levels of business units that must meet targets for the cases of the Zonal Managers and Total Bank / Head Office. The resulting ratio is applied to the total compensation that each employee is assigned to the last day of the quarter to consider,*

cuenta además el desempeño evidenciado y las ausencias que registre el agente en cada período.

Las metas de variables comerciales consideradas en el Programa son: 1) Evolución de la variación trimestral acumulada de la Cartera Total Patrimonial de Préstamos del Sector Privado no Financiero de la Cartera Banca Comercial; 2) Evolución de la variación trimestral acumulada de la Cartera Total Patrimonial de Préstamos de la Cartera Banca Individuos; 3) Evolución de la variación trimestral acumulada de la Cartera Irregular Total; 4) Evolución del incremento trimestral acumulado de los Ingresos por Servicios totales; 5) Evolución de la variación trimestral acumulada de Depósitos Comerciales del Sector Privado no Financiero; 6) Incremento acumulado anual del coeficiente de productos por cliente. Los adicionales incluyen la evolución de la variación trimestral acumulada de la Cartera de Préstamos de las líneas de Asistencia de Actividades Productivas para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MiPyMES), diversos indicadores de calidad y el nivel de consecutividad en el logro de los objetivos.

## Responsabilidad social

El Banco estimula en sus agentes la identidad y pertenencia con la empresa, estableciendo beneficios con alto contenido social por contribuir ellos al bienestar de los mismos y su grupo familiar, entre los que se destacan: la Bolsa de Libros para hijos de empleados, las Colonias de Vacaciones y Campamentos para el mencionado segmento, Gastos de Educación Especial para hijos de empleados con capacidades distintas y Subsidio por Ayuda Escolar Anual para aquellos agentes que, por exceder el tope remuneratorio establecido para la percepción de las asignaciones familiares, no les correspondería su cobro, incentivos para quienes quieran concluir sus estudios secundarios, seguro de retiro, etc.

Por otro lado y con el convencimiento que la calidad de vida de los recursos humanos genera valor para la entidad, el Banco tiene implementado como beneficio adicional, una línea de créditos al personal, entre ellos el "Préstamo para la Vivienda Propia y Permanente", para la "Adquisición del Automotor" y el "Personal". También ha creado una Unidad específica de recreación y deportes con el fin de fomentar las prácticas deportivas en el personal y su grupo familiar, se han dictado cursos para dejar de fumar y periódicamente el Departamento de Asistencia Médica y Social, a través de comunicaciones internas, instruye sobre la prevención de ciertas enfermedades como el dengue, la gripe A, etc.

## NOTA 23 PLAN DE IMPLEMENTACION PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NIIF

Con fecha 12 de febrero de 2014 el BCRA emitió la Comunicación "A" 5541 donde establece la decisión de converger hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), para la confección de los estados contables de las entidades alcanzadas por

*taking into account the demonstrated performance and absences to register the agent in each period.*

*The goals of trade variables considered in the Program are: 1) Quarterly cumulative performance variation of Total Equity Loan Portfolio of the Non-Financial Private Sector Commercial Banking Portfolio; 2) Evolution of cumulative quarterly change of Total Portfolio Equity Loan Portfolio Individuals Banking; 3) Evolution of the quarterly variation of accumulated Total performing Loans; 4) Evolution of cumulative quarterly Increase of net Total Services; 5) Developments of the quarterly variation Commercial Deposits accumulated Non-Financial Private Sector; 6) Increase YTD coefficient of products per customer. Further developments include the quarterly change cumulative Loan Portfolio lines Productive Activities Assistance for Micro, Small and Medium Enterprises (MIPyMEs), various indicators of quality and level of consecutively achieving the objectives.*

## Social responsibility

*The Bank encourages its agents to identify and acquired belonging to the company, setting high social content benefits they contribute to the welfare of themselves and their families, among which are: the Stock of Books for children of employees, the Colonies Homes and Camps for this segment Special Education expenditure for employees' children with different abilities and Annual School Aid Allowance for those agents who, for exceeding the limit established remunerative for the perception of family allowances and not correspond to them his collection incentives for those who want to complete their secondary education, retirement insurance, etc.*

*Furthermore, and with the conviction that the quality of life of human resources creates value for the company, the Bank has implemented as a bonus, a line of credit to the staff, including the "Loan to Own and Permanent Housing" for "Acquisition of Automotive" and "Personal". It has also created a specific Unit recreation and sports in order to promote sports in staff and their families, they have given courses to stop smoking and periodically the Department of Health and Social Welfare, through internal communications, instructs on the prevention of certain diseases such as dengue, influenza A, etc.*

## NOTE 23 IMPLEMENTATION PLAN FOR CONVERGENCE TO NIIF

*On February 12, 2014 the BCRA it issued Communication "A" 5541 which established the decision to converge to International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards (International Accounting Standards Board, IASB), for the preparation of the financial statements of*

la ley de entidades financieras correspondientes a los ejercicios anuales que inician a partir del 1 de enero de 2018 y para los períodos intermedios correspondientes a los referidos ejercicios, de acuerdo con el alcance definido en las normas contables profesionales argentinas.

El BCRA estableció un cronograma de tareas a desarrollar por las entidades financieras para alcanzar la mencionada convergencia.

Adicionalmente, mediante la Comunicación "A" 5635 del BCRA se estableció el contenido y las formalidades que debe reunir el plan de implementación para la convergencia hacia las normas internacionales que deberá ser presentado al organismo de contralor antes del 31 de marzo de 2015.

Asimismo, en forma semestral las entidades deberán informar los avances que se hayan registrado, así como las modificaciones o desvíos respecto de la planificación inicial.

Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad se encuentra en proceso de implementación para la convergencia hacia las NIIF, de acuerdo con lo establecido en la Comunicación "A" 5541 del BCRA.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, dando cumplimiento a lo requerido por la Comunicación "A" 5635 del BCRA, el 31 de marzo de 2015 se remitió a dicho Ente el Plan de Convergencia hacia las NIIF, que fuera aprobado por el Directorio del Banco con fecha 19 de marzo de 2015.

## NOTA 24 SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD FINANCIERA Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA

De acuerdo a lo previsto en la Comunicación "A" 5689 del BCRA, emitida el 8 de enero de 2015, se informa que:

### 24.1. Sanciones

No se registran a la fecha, sanciones administrativas y/o disciplinarias, ni penales con sentencia judicial de primera instancia, aplicadas o iniciadas por el BCRA, la UIF, la CNV, ni la Superintendencia de Seguros de la Nación, contra esta Entidad, que hayan sido notificadas al momento de emisión de los presentes estados contables.

### 24.2. Sumarios iniciados por el BCRA

**Sumario N° 4153 – Expediente N° 100466/09** (conforme Art. 8 de la Ley del Régimen Penal Cambiario N° 19539 - texto según Decreto N° 480/1995)

**Fecha de la notificación:** por resolución N° 5 del 21 de septiembre de 2009 el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dispuso instruir el respectivo sumario que le es notificado al Banco vía carta documento, en fecha 1 de octubre de 2009.

*entities covered by the law relating to annual periods beginning on or after January 1, 2018 and for interim periods corresponding to the aforementioned exercises, according to the scope defined in the Argentine GAAP for financial institutions.*

*The BCRA has established a schedule of tasks to be performed by financial institutions to achieve the aforementioned convergence.*

*Additionally, by "A" 5635 of the BCRA Communication the content and the formalities to be fulfilled by the implementation plan for convergence towards international standards to be submitted to the regulatory agency before March 31, 2015 was established.*

*Also, semiannually entities must report the progress that has been recorded, as well as modifications or deviations from the initial planning.*

*At December 31, 2014, the Bank is in the process of implementation for convergence to IFRS, in accordance with the provisions of Communication "A" 5541 of the BCRA.*

*At the date of issuance of these financial statements, in compliance with the requirements of Communication "A" 5635 of the BCRA, as of the March 31, 2015 it was referred to the Plan of Convergence to IFRS, which was approved by the Bank Board dated March 19, 2015.*

## NOTE 24 SANCTIONS APPLIED TO FINANCIAL INSTITUTION AND PROCEEDINGS INITIATED BY BCRA

*According to the provisions of Communication "A" 5689 of the BCRA, issued on January 8, 2015, it is reported that:*

### 24.1. Penalties

*Are not recorded to date, administrative penalties and/or disciplinary or criminal with judgment of first instance, implemented or initiated by the Central Bank, the UIF, the CNV, and the Superintendent of Insurance of the Nation, against this entity, which they have been notified at the time of issuance of these financial statements.*

### 24.2. Proceedings initiated by the BCRA

*CASE No. 4153 - File No. 100466/09 (under Article 8 of the Criminal Exchange Law No. 19539 - text according to Decree No. 480/1995)*

*Date of notification: by resolution No. 5 of September 21, 2009 the Superintendent of Financial and Exchange decided to conduct the respective summary that the Bank is notified via registered letter, dated October 1, 2009.*

**Cargo/s imputado/s:** responsabilidad penal cambiaria derivada del Art. 1 inc. c) d) e) y f) de la Ley del Régimen Penal Cambiario integrados en el caso, los dos últimos, con las disposiciones de las Comunicaciones "A" 3473, 3493 y 3609 del BCRA y el Art. 2 inc. f) primer párrafo de la citada ley.

**Personas sumariadas:** Banco de la Nación Argentina, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Gerente de la Sucursal Posadas al momento de los hechos investigados y actual funcionario del Banco) y Jorge Alberto Sala (ex empleado de la Institución).

**Sumario N° 4188 - Expediente N° 101562/09** (conforme Art. 8 de la Ley del Régimen Penal Cambiario N° 19.539 - texto según Decreto N° 480/1995)

**Fecha de la notificación:** por resolución N° 84 del 9 de diciembre de 2009 el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dispuso instruir el respectivo sumario que notifica al Banco vía carta documento, en fecha 14 de diciembre de 2009.

**Cargo/s imputado/s:** responsabilidad penal cambiaria derivada del Art. 1 inc. c) d) e) y f) de la Ley del Régimen Penal Cambiario integrados en el caso, los dos últimos, con las disposiciones de las Comunicaciones "A" 3473 y 3493 del BCRA y el Art. 2 inc. f) primer párrafo de la citada ley.

**Personas sumariadas:** Banco de la Nación Argentina, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Gerente de la Sucursal Posadas al momento de los hechos investigados y actual funcionario del Banco) y Jorge Alberto Sala (ex empleado de la Institución).

La Entidad estima que no se esperan efectos patrimoniales significativos por estos conceptos.

## NOTA 25 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de la Entidad al 31 de diciembre de 2014.

*Charges assted: exchange criminal liability in respect of Art 1 c) d) e) and f) of the Criminal Exchange Law integrated into the case, the last two with the provisions of Communication "A" 3473, 3493 and 3609 of the BCRA and Art. 2 f) first paragraph of the act.*

*Accused people: from Banco de la Nación Argentina, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Posadas Branch Manager at the time of the events under investigation and current Bank staff) and Jorge Alberto Sala (former employee of the Institution).*

*CASE No. 4188 - File No. 101562/09 (under Article 8 of the Criminal Exchange Law No. 19539 - text according to Decree No. 480/1995)*

*Date of notification: by Resolution No. 84 of December 9, 2009 the Superintendent of Financial and Exchange Entities has instructed the respective summary notifying the Bank via registered letter, dated December 14, 2009.*

*Charges assted: exchange criminal liability in respect of Art 1 c) d) e) and f) of the Criminal Exchange Law integrated into the case, the last two with the provisions of Communication "A" 3473 and 3493 of the BCRA and Art. 2 f) first paragraph of the law.*

*Accused people: from Banco de la Nación Argentina, Roberto Oscar Ruiz Díaz (Posadas Branch Manager at the time of the events under investigation and current Bank staff) and Jorge Alberto Sala (former employee of the Institution).*

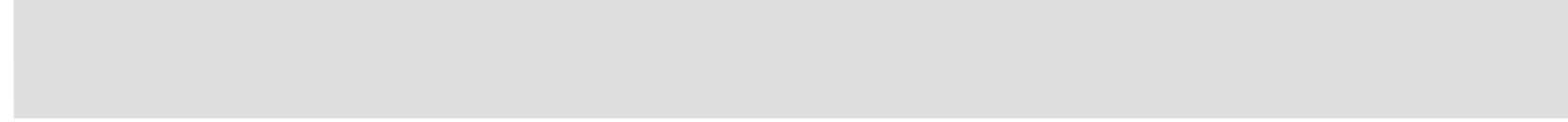
*The Bank estimates that no significant economic effects expected from these concepts.*

## NOTE 25 SUBSEQUENT EVENTS

*There are no other events or transactions that occurred between the close of the financial year and the date of issuance of these financial statements that could significantly affect the financial position or results of the Entity as of December 31, 2014.*



**BALANCE GENERAL PATRIMONIAL CONSOLIDADO**  
*CONSOLIDATED BALANCE SHEET*





## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013	ASSETS
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>			
<b>A. CASH AND DUE FROM BANKS ON DEMAND</b>			
Efectivo	9.465.281	7.578.965	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	45.322.376	42.813.725	Banks and financial institutions
BCRA	42.901.324	41.761.124	BCRA
Otras del País	56.786	27.897	Nationwide
Del exterior	2.364.266	1.024.704	Foreign
Otras	596.281	265.562	Other
	<b>55.383.938</b>	<b>50.658.252</b>	
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>			
<b>B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES</b>			
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	18.079.290	6.572.182	Held for investment
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	1.188.915	1.911.656	Public issues unde pass trough operations with BCRA
Tenencias registradas a costo más rendimiento	26.236.822	13.666.995	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	106.696.532	61.203.823	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	1.571.221	1.207.269	Private quoted issues
	<b>153.772.780</b>	<b>84.561.925</b>	
Menos: provisiones	1.652.938	579.008	Less: allowance for losses
	<b>152.119.842</b>	<b>83.982.917</b>	
<b>C. PRÉSTAMOS (ANEXO 1)</b>			
<b>C. LOANS (SCH. 1)</b>			
Al sector público no financiero	38.595.505	39.268.064	Public non-financial sector
Al sector financiero	693.440	1.294.185	Financial sector
Interfinancieros (call otorgados)	-	233.000	Interfinancials (overnight)
Otras financiaciones a entidades financieras locales	691.416	1.057.892	Other lending to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	2.024	3.293	Accrued interest receivables and market valuations
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	88.542.996	79.256.017	Private non-financial sector and foreigners
Adelantos	2.770.067	1.854.207	Advances
Documentos	19.640.665	20.036.096	Negotiable instruments
Hipotecarios	19.655.239	18.566.649	Mortgages
Prendarios	5.959.048	5.214.767	Secured loans
Personales	11.481.815	7.066.246	Personal loans
Tarjetas de crédito	8.582.270	7.140.437	Credit cards
Otros	19.316.884	18.463.765	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a cobrar	1.561.236	1.123.705	Accrued interest receivables and adjustments for market valuations
(Cobros no aplicados)	113.491	17.477	(Unapplied collected loans)
(Intereses documentados)	310.737	192.378	(Unearned income)
	<b>127.831.941</b>	<b>119.818.266</b>	
Menos: provisiones	3.011.673	2.531.790	Less: allowance for losses
	<b>124.820.268</b>	<b>117.286.476</b>	

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013	ASSETS
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION</b>			
Banco Central de la República Argentina	6.882.658	5.927.018	Banco Central de la República Argentina
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	23.231.010	2.755.010	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	235.066	92.450	Foreign exchange and contracts purchased
Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1)	1.135.700	1.274.304	Unquoted negotiable instruments (Sch. 1)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	4.040.129	2.731.325	Other receivables excluded in the debtors statement of condition
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	4.940.030	3.081.685	Other receivables included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
	<b>40.464.593</b>	<b>15.861.792</b>	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.462	2.462	Accrued interest on other excluded in the debtors statement of condition
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	37.909	30.273	Accrued interest on other receivables included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
(Otros cobros no aplicados)	22.790	10.323	(Other unapplied collections)
Menos: provisiones	296.444	244.658	Less: allowance for losses
	<b>40.185.730</b>	<b>15.639.546</b>	
<b>E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (ANEXO 1)</b>			
<b>E. LEASED FIXED ASSETS (SCH. 1)</b>			
Créditos por arrendamientos financieros	1.406.623	853.442	Fixed assets under lease basis
Intereses y ajustes devengados a cobrar	67.843	48.913	Accrued interest and adjustments
	<b>1.474.466</b>	<b>902.355</b>	
Menos: provisiones	15.574	15.782	Less: allowance for losses
	<b>1.458.892</b>	<b>886.573</b>	
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>			
<b>F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS</b>			
En entidades financieras	2.156.047	1.656.068	Financial sector
Otras	622.327	446.091	Other
	<b>2.778.374</b>	<b>2.102.159</b>	
Menos: provisiones	1.976	863	Less: allowance for losses
	<b>2.776.398</b>	<b>2.101.296</b>	
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS</b>			
<b>G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES</b>			
Accionistas	100.000	100.000	Stockholders
Impuestos a la ganancia mínima presunta/crédito fiscal	3.873	8.527	Income tax refund receivable
Otros	8.260.334	7.293.134	Other
	<b>8.364.207</b>	<b>7.401.661</b>	
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.425	361	Other accrued interest receivable
Menos: provisiones	342.917	239.563	Less: allowance for losses
	<b>8.022.715</b>	<b>7.162.459</b>	
<b>H. BIENES DE USO</b>			
	<b>1.630.491</b>	<b>1.531.044</b>	<b>H. FIXED ASSETS</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013	ASSETS
<b>I. BIENES DIVERSOS</b>	<b>437.162</b>	<b>346.302</b>	<b>I. MISCELLANEOUS ASSETS</b>
<b>J. BIENES INTANGIBLES</b>			<b>J. INTANGIBLE ASSETS</b>
Gastos de organización y desarrollo	106.757	88.108	Organization and development expenses
	<b>106.757</b>	<b>88.108</b>	
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	<b>6.691</b>	<b>2.010</b>	<b>K. ITEMS PENDING ALLOCATION</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>386.948.884</b>	<b>279.684.983</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>
PASIVO	31/12/2014	31/12/2013	LIABILITIES
<b>L. DEPÓSITOS</b>			<b>L. DEPOSITS</b>
Sector público no financiero	159.784.764	127.836.754	Public non-financial sector
Sector financiero	1.137.046	931.349	Financial sector
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	135.979.613	94.139.831	Private non-financial sector and foreigners
Cuentas corrientes	24.386.452	16.689.175	Checking accounts
Cajas de ahorros	40.938.650	26.399.664	Savings accounts
Plazo fijo	57.025.565	41.305.968	Time deposits
Cuentas de inversiones	34.945	40.545	Investment accounts
Otros	12.618.753	9.124.284	Other
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deveng. a pagar	975.248	580.195	Accrued interest payable
	<b>296.901.423</b>	<b>222.907.934</b>	
<b>M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>			<b>M. OTHER OBLIGATIONS FROM FINANCIAL INTERMEDIATION</b>
Banco Central de la República Argentina	3.509.583	3.851.710	Banco Central de la República Argentina
Otros	3.509.583	3.851.710	Other
Bancos y organismos internacionales	35.894	130.370	Banks and international agencies
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	188.187	3.410	Accounts payable on purchases of foreign exchange contracts
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	23.950.927	4.531.506	Foreign exchange contracts sold payable
Financiacines recibidas de entidades financieras locales	35.622	47.291	Financing transactions received from local firms
Otras financiacines de entidades financieras locales	35.622	47.291	Other financing to local entities
Otras	1.182.217	6.564.142	Others
	<b>28.902.430</b>	<b>15.128.429</b>	
Intereses, ajustes y dif. de cotización deveng. a pagar	29.245	34.901	Accrued interest and market valuation adjustment payable
	<b>28.931.675</b>	<b>15.163.330</b>	
<b>N. OBLIGACIONES DIVERSAS</b>			<b>N. MISCELLANEOUS LIABILITIES</b>
Honorarios a pagar	13.597	9.120	Professional fees payable
Otras	18.050.044	11.857.464	Other
	<b>18.063.641</b>	<b>11.866.584</b>	
Ajustes e intereses devengados a pagar	341	196	Accrued interest payable
	<b>18.063.982</b>	<b>11.866.780</b>	

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

PASIVO	31/12/2014	31/12/2013	LIABILITIES
<b>O. PREVISIONES</b>	<b>3.513.869</b>	<b>2.613.163</b>	<b>O. RESERVES</b>
<b>Q. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	<b>171.707</b>	<b>197.225</b>	<b>Q. ITEMS PENDING ALLOCATION</b>
<b>R. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS</b>	<b>18.886</b>	<b>12.679</b>	<b>R. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>347.601.542</b>	<b>252.761.111</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>39.347.342</b>	<b>26.923.872</b>	<b>NET WORTH</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>	<b>386.948.884</b>	<b>279.684.983</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH</b>
CUENTAS DE ORDEN	31/12/2014	31/12/2013	MEMORANDUM ACCOUNTS
<b>DEUDORAS</b>			<b>DEBIT BALANCES</b>
<b>Contingentes</b>			<b>Contingencies</b>
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	25.495	38.229	Lines of credit obtained (unutilized balances)
Garantías recibidas	188.024.181	163.876.065	Guarantees received
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	118.512	39.684	Other included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	60.060	53.296	Other not included in the debtors statement of condition
Cuentas contingentes deudoras por contra	54.707.383	40.182.616	Contingent contra account for debit balances
	<b>242.935.631</b>	<b>204.189.890</b>	
<b>De control</b>			<b>Control accounts</b>
Créditos clasificados irrecuperables	1.214.524	1.141.743	Debit balances classified as uncollectible
Otras	251.386.337	129.874.438	Other
Cuentas de control deudoras por contra	1.618.114	1.104.904	Contingent contra account for debit balances
	<b>254.218.975</b>	<b>132.121.085</b>	
<b>De derivados</b>			<b>Derivative accounts</b>
Valor "nacional" de opciones de venta tomadas	692.203	535.419	Notional value of put options taken
Permuta de tasas de interés	-	50.000	Interest rates swap
Cuentas de derivados deudoras por contra	34.208	-	Accounts receivables derivatives against
	<b>726.411</b>	<b>585.419</b>	
<b>De actividad fiduciaria</b>			<b>Trust accounts</b>
Fondos en fideicomiso	36.234.980	23.976.492	Trust funds
	<b>36.234.980</b>	<b>23.976.492</b>	

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2014	31/12/2013	MEMORANDUM ACCOUNTS
<b>ACREEDORAS</b>			
<b>CREDIT BALANCES</b>			
<b>Contingentes</b>			<b>Contingencies</b>
Créditos acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	16.662.065	1.507.959	Credits issued (unutilized balances) included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
Garantías otorgadas al BCRA	12.702.399	12.367.755	Guarantees issued to the BCRA
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	15.931.867	13.809.612	Other guarantees issued included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	48	42	Other guarantees issued excluded in the debtors statement of condition
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1)	9.411.004	12.497.248	Other items included in the debtors statement of condition (Sch. 1)
Cuentas contingentes acreedoras por contra	188.228.248	164.007.274	Contingent contra accounts for credit balances
	<b>242.935.631</b>	<b>204.189.890</b>	
<b>De control</b>			
<b>Control accounts</b>			
Valores por acreditar	1.604.655	1.101.994	Collection items
Otras	13.459	2.910	Other
Cuentas de control acreedoras por contra	252.600.861	131.016.181	Contingent contra account for credit balances
	<b>254.218.975</b>	<b>132.121.085</b>	
<b>De derivados</b>			
<b>Derivative accounts</b>			
Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	34.208	-	"Notional" value of forward transactions without delivery the underlying
Cuentas de derivados acreedoras por contra	692.203	585.419	Derivative contra account for credit balances
	<b>726.411</b>	<b>585.419</b>	
<b>De actividad fiduciaria</b>			
<b>Trust accounts</b>			
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	36.234.980	23.976.492	Trust funds contra accounts
	<b>36.234.980</b>	<b>23.976.492</b>	

Las Notas 1 a 5 y el Anexo 1 son parte integrante de este estado contable consolidado.

The Notes 1 through 5 and the Schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>			
<b>A. FINANCIAL INCOME</b>			
Intereses por disponibilidades	11.540	10.377	Interest due from banks
Intereses por préstamos al sector financiero	232.547	143.289	Interest on loans to financial sector
Intereses por adelantos	538.078	416.079	Interest on advances
Intereses por documentos	3.096.641	2.434.883	Interest on negotiable instruments
Intereses por préstamos hipotecarios	2.846.203	2.197.621	Interest on mortgage loans
Intereses por préstamos prendarios	934.023	577.596	Interest on secured loans
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	435.107	213.789	Interest on credit card loans
Intereses por otros préstamos	10.222.147	6.324.686	Interest on other loans
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	17.619	48.445	Interest on other receivables from financial intermediation
Intereses por arrendamientos financieros	246.467	150.013	Interest on financial leases
Resultado neto de títulos públicos y privados	17.295.733	11.930.092	Net result on government and private securities
Ajustes por cláusula CER	1.521.443	819.665	Adjustment per clause CER
Ajustes por cláusula CVS	101	55	Adjustment per clause CVS
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	4.654.168	3.736.427	Adjustment on foreign exchange and gold valuation
Otros	1.170.521	1.125.696	Other income
	<b>43.222.338</b>	<b>30.128.713</b>	
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>			
<b>B. FINANCIAL EXPENSE</b>			
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	316	206	Interest on demand deposit accounts
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	143.198	89.775	Interest on savings deposit accounts
Intereses por depósitos a plazo fijo	13.412.240	10.015.282	Interest on time deposit accounts
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	2.805	3	Interest from other financing from financial sector
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	344.014	303.886	Interest on other obligations from financial intermediation
Otros intereses	419.479	380.376	Other interest
Ajustes por cláusula CER	18	7	Adjustment per clause CER
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	293.932	136.435	Contribution for the deposit fund
Otros	2.318.213	1.486.999	Other expenses
	<b>16.934.215</b>	<b>12.412.969</b>	
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>			
<b>GROSS MARGIN OF INTERMEDIATION - GAIN</b>			
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</b>			
<b>C. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES</b>			
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>			
<b>D. SERVICE INCOME</b>			
Vinculados con operaciones activas	241.981	197.868	Fees derived from lending operations
Vinculados con operaciones pasivas	1.281.338	1.092.929	Fees derived from deposit operations
Otras comisiones	1.837.856	1.290.933	Other commissions
Otros	7.081.804	5.107.532	Other
	<b>10.442.979</b>	<b>7.689.262</b>	



## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>			<b>E. SERVICE EXPENSE</b>
Comisiones	369.686	313.324	Commissions
Otros	4.888.578	1.184.648	Other
	<b>5.258.264</b>	<b>1.497.972</b>	
<b>G. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>			<b>G. ADMINISTRATION EXPENSE</b>
Gastos en personal	9.318.309	7.017.594	Personnel expenses
Honorarios a Directores y Síndicos	20.060	14.700	Salaries Directors and Trustee
Otros honorarios	79.379	53.661	Other professional fees
Propaganda y publicidad	156.597	97.048	Advertising
Impuestos	344.945	228.902	Administrative taxes
Depreciación de bienes de uso	150.380	148.017	Depreciation expenses on fixed assets
Amortización de gastos de organización	57.680	31.231	Amortization of organization expenses
Otros gastos operativos	1.159.571	849.693	Other operating expenses
Otros	552.263	419.952	Other
	<b>11.839.184</b>	<b>8.860.798</b>	
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>18.756.842</b>	<b>13.499.970</b>	<b>NET RESULT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION - INCOME (LOSS)</b>
<b>I. PARTICIPACIÓN DE TERCEROS</b>	(3.954)	(2.306)	<b>I. PARTICIPATIONS FROM THIRD PARTIES</b>
<b>J. UTILIDADES DIVERSAS</b>			<b>J. OTHER REVENUES</b>
Intereses punitorios	70.708	50.634	Penalty interest
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	2.055.228	1.419.670	Credits and allowances recovered
Otros	4.481.929	600.987	Other
	<b>6.607.865</b>	<b>2.071.291</b>	
<b>K. PÉRDIDAS DIVERSAS</b>			<b>K. OTHER EXPENSES</b>
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	932	512	Punitive interest and charges in favor of BCRA
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	2.098.514	1.393.963	Allowance for miscellaneous receivables and other provisions
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	13.235	24.034	Amortization of differentials from litigations
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	6.835	6.670	Depreciation expenses on other assets
Otros	4.550.176	2.923.152	Other
	<b>6.669.692</b>	<b>4.348.331</b>	
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMP. A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>18.691.061</b>	<b>11.220.624</b>	<b>NET INCOME BEFORE INCOME TAXES - GAIN</b>
<b>M. IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>6.718.627</b>	<b>3.613.087</b>	<b>M. INCOME TAXES</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA</b>	<b>11.972.434</b>	<b>7.607.537</b>	<b>NET INCOME AFTER TAXES - GAIN</b>

Las notas 1 a 5 y el anexo 1 son parte integrante de este estado contable consolidado.

The notes 1 through 5 and the schedule 1 are an integral part of these consolidated financial statements.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>			<b>FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	50.891.252	35.449.292	Funds available at the beginning of the year
Efectivo al cierre del ejercicio	55.383.938	50.891.252	Funds available at the end of the year
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>4.492.686</b>	<b>15.441.960</b>	<b>Funds increase (in homogeneous currency)</b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>			<b>Fluctuation of cash (in homogeneous currency)</b>
<b>Actividades operativas</b>			<b>Operating activities</b>
Cobros / (Pagos) netos por:			Collections / (Payments) net from:
Títulos públicos y privados	(52.006.011)	(7.501.585)	Government and private securities
Préstamos	10.547.930	(9.991.352)	Loans
al sector financiero	600.292	(228.597)	Financial sector
al sector público no financiero	(298.904)	(6.466.713)	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	10.246.542	(3.296.042)	Private non-financial and foreign residents
Otros créditos por intermediación financiera	(2.853.923)	(2.505.700)	Other receivables from financial intermediation
Créditos por arrendamientos financieros	(330.685)	(130.395)	Receivables under leasing agreements
Depósitos	60.018.238	32.401.972	Deposits
al sector financiero	142.395	282.789	Financial sector
al sector público no financiero	25.179.961	15.082.380	Public non-financial sector
al sector privado no financiero y residentes en el exterior	34.695.882	17.036.803	Private non-financial and foreign residents
Otras obligaciones por intermediación financiera	(6.746.013)	7.351.186	Other obligations from financial intermediation
Otras (excepto las obligaciones incluidas en activ. financiación)	(6.746.013)	7.351.186	Other
Cobros vinculados con ingresos por servicios	10.442.979	7.689.262	Collections related to service income
Pagos vinculados con egresos por servicios	(5.258.264)	(1.497.972)	Payments related to service expense
Gastos de administración pagados	(11.071.178)	(8.040.795)	Administration expenses paid
Pago de gastos de organización y desarrollo	(76.329)	(48.675)	Payments for organization and development
Cobros netos por intereses punitorios	69.692	49.731	Collections / (Payments) net from punitive interest
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(13.235)	(23.554)	Differences from payment on judiciary resolutions
Otros pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(1.606.662)	(3.266.785)	Other Collections/(Payments) related to miscellaneous gain and losses
Cobros / (Pagos) netos por otras actividades operativas	7.960.080	2.873.168	Collections / (Payments) net from other operating activities
por créditos diversos y obligaciones diversas	1.624.100	(910.055)	from sundry debtors and various obligations
por otras actividades operativas netas	6.335.980	3.783.223	net from other operating activities
Pago del impuesto a las ganancias / Impuesto a la ganancia mínima presunta	(3.613.087)	(2.733.268)	Income and alternative minimum taxes
<b>Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas</b>	<b>5.463.532</b>	<b>14.625.238</b>	<b>Net fluctuation of cash source (use) from operating activities</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>			<b>FLUCTUATION OF CASH AND ITS EQUIVALENTS</b>
<b>Actividades de inversión</b>			<b>Investment Activities</b>
Pagos netos por bienes de uso	(249.827)	(184.767)	Payments net from fixed assets
Pagos netos por bienes diversos	(91.747)	(128.622)	Payments net from sundry assets
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(202.632)	(158.096)	Payments for purchases of participations in other corporations
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(544.206)</b>	<b>(471.485)</b>	<b>Net fluctuation of cash source (use) from investment activities</b>
<b>Actividades de financiación</b>			<b>Financing activities</b>
Cobros / Pagos netos por:			Payments net from
Banco Central de la República Argentina	(342.127)	1.162.422	Banco Central de la República Argentina
Otros	(342.127)	1.162.422	Others
Bancos y organismos internacionales	(94.476)	130.370	Banks and international organizations
Financiaci3nes recibidas de entidades financieras locales	(14.474)	(24.309)	Financing from local financing entities
Aportes irrevocables	12.897	9.347	Non-refundable contributions
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación</b>	<b>(438.180)</b>	<b>1.277.830</b>	<b>Net fluctuation of cash source (use) from financing activities</b>
<b>RESULTADOS FINANC. Y POR TENENCIA DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (INCLUYENDO INTERES Y RESULTADO MONETARIO)</b>	<b>11.540</b>	<b>10.377</b>	<b>FINANCIAL RESULT, CASH HOLDINGS AND ITS EQUIVALENTS</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>4.492.686</b>	<b>15.441.960</b>	<b>NET INCREASE (REDUCTION) OF CASH</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN DE DEUDORES CONSOLIDADO CON FILIALES Y OTROS ENTES EN EL PAÍS Y EN EL EXTERIOR (ART. 33 - LEY N° 19550)

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
Comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>CARTERA COMERCIAL</b>			<b>COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO</b>
<b>En situación normal</b>	<b>140.857.004</b>	<b>124.243.757</b>	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	64.305.407	45.182.025	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	12.955.517	17.106.053	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	63.596.080	61.955.679	<i>Unsecured loans</i>
<b>Con seguimiento especial</b>	<b>760.264</b>	<b>544.473</b>	<i>With potential risk</i>
<b>En observación</b>	<b>623.501</b>	<b>298.261</b>	<i>Under observation</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10.111	2.723	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	60.813	73.766	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	552.577	221.772	<i>Unsecured loans</i>
<b>En negociación o con acuerdos de refinanciación</b>	<b>136.763</b>	<b>246.212</b>	<i>Under renegotiation or with refinancing agreement</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	748	6.159	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.226	970	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	127.789	239.083	<i>Unsecured loans</i>
<b>Con problemas</b>	<b>574.887</b>	<b>406.274</b>	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5.701	1.731	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	30.352	189.068	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	538.834	215.475	<i>Unsecured loans</i>
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	<b>465.376</b>	<b>170.351</b>	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.424	239	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	277.020	12.580	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	186.932	157.532	<i>Unsecured loans</i>
<b>Irrecuperable</b>	<b>195.331</b>	<b>122.684</b>	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5.000	4.805	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	70.269	21.605	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	120.062	96.274	<i>Unsecured loans</i>
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	<b>4.863</b>	<b>3.804</b>	<i>Uncollectible as per regulatory requirements</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.863	3.804	<i>Unsecured loans</i>
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>142.857.725</b>	<b>125.491.343</b>	<b>TOTAL COMMERCIAL LOANS PORTFOLIO</b>
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>			<b>CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO</b>
<b>Cumplimiento normal</b>	<b>33.791.570</b>	<b>26.797.209</b>	<i>In normal condition</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.144.270	548.479	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.774.268	1.683.077	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	30.873.032	24.565.653	<i>Unsecured loans</i>
<b>Riesgo bajo</b>	<b>602.028</b>	<b>436.446</b>	<i>With potential risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10.165	7.422	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	32.048	29.095	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	559.815	399.929	<i>Unsecured loans</i>

## CONSOLIDATED SCHEDULE OF DEBTORS AND GUARANTEES RECEIVED

For the year ended December 31, 2014  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>			<b>CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO</b>
<b>Riesgo medio</b>	<b>99.435</b>	<b>75.458</b>	<i>With problems</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	764	739	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.271	1.712	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	95.400	73.007	<i>Unsecured loans</i>
<b>Riesgo alto</b>	<b>84.899</b>	<b>79.516</b>	<i>With high collection risk</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.781	2.454	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.030	4.253	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	81.088	72.809	<i>Unsecured loans</i>
<b>Irrecuperable</b>	<b>107.406</b>	<b>80.951</b>	<i>Uncollectible</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	4.451	2.633	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	11.163	8.851	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	91.792	69.467	<i>Unsecured loans</i>
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	<b>431</b>	<b>463</b>	<i>Uncollectible as per regulatory requirements</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "A"</i>
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	<i>Secured loans with preferred guarantees "B"</i>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	431	463	<i>Unsecured loans</i>
<b>TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>34.685.769</b>	<b>27.470.043</b>	<b>TOTAL CONSUMER AND MORTGAGE PORTFOLIO</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>177.543.494</b>	<b>152.961.386</b>	<b>GRAND TOTAL (1)</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el total de financiamientos incluye Préstamos (antes de Provisiones), Otros Créditos por Intermediación Financiera (Obligaciones Negociables sin Cotización y Otros Comprendidos en las normas de clasificación de deudores), Créditos por Arrendamientos Financieros (antes de Provisiones), Cuentas de Orden Deudoras Contingentes (Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores) y Cuentas de Orden Acreedoras Contingentes (Créditos acordados -saldos no utilizados- comprendidos en las normas de clasificación de deudores, Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores y Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores). Por otra parte, las financiamientos incluídas en la Cartera Comercial -Cumplimiento Normal- Garantías Preferidas "A", corresponden principalmente a préstamos otorgados al sector público no financiero.

(1) As of December 31, 2014 and 2013 this grand total includes Loans (before Allowance for Losses), Other Receivables from Financial Intermediation (Unquoted Negotiable Instruments), Lease Financing and Miscellaneous Receivables, Contingent Receivables, Utilized Lines of Credit, and Contingent Payables. On the other hand, the financing included in the Loans Portfolio under Normal Conditions Preferred Guarantees "A" pertains mainly to non-financial loans granted to the public sector.





**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
CON SOCIEDADES CONTROLADAS**

*NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
INCLUDING SUBSIDIARIES*

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS

Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 presentadas en forma comparativa

### NOTA 1 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

#### 1.1. NORMA GENERAL

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del BCRA, se ha consolidado línea por línea los balances generales y los estados de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Nación AFJP S.A., Nación Seguros S.A., Nación Seguros de Retiro S.A., Nación Reaseguros S.A., Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Nación Bursátil S.A., Nación Factoring S.A., Nación Leasing S.A., Nación Fideicomisos S.A. y Nación Servicios S.A., correspondientes a las fechas indicadas.

El Banco ejerce el control sobre las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

SOCIEDAD CONTROLADA <i>Controlled Entity</i>	ACCIONES/STOCKS		PORCENTAJE SOBRE /PERCENTAGES OVER				
	TIPO <i>Type</i>	CANTIDAD <i>Quantity</i>		CAPITAL SOCIAL <i>Capital</i>		VOTOS POSIBLES <i>Possible Votes</i>	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nación AFJP S.A.	A	27.727	27.727	99,99700	99,99700	99,99900	99,99900
	B	110.907	110.907				
Nación Seguros S.A.	A	691.337	410.878	99,69279	99,69279	99,69279	99,69279
Nación Seguros de Retiro S.A.	A	196.574	159.974	99,89660	99,89660	99,89660	99,89660
Nación Reaseguros S.A.	A	146.934	33.783	95,00000	95,00000	95,00000	95,00000
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	A	619.319	302.536	99,10270	99,10270	99,10270	99,10270
Nación Bursátil S.A.	A	14.608	7.436	99,41473	99,11100	99,41473	99,11100
Nación Factoring S.A.	A	2.003.929	993.762	99,56260	99,27406	99,56260	99,27406
Nación Leasing S.A.	A	460.683	305.542	99,82560	99,76081	99,82560	99,76081
Nación Fideicomisos S.A.	A	975.535	844.771	99,46279	99,46279	99,46279	99,46279
Nación Servicios S.A.	A	63.649.621	11.539.775	95,00000	95,00000	95,00000	95,00000

Con respecto a las fechas de cierre de las empresas controladas, las mismas coinciden con las del **Banco de la Nación Argentina**, excepto las correspondientes a Nación Seguros S.A., Nación Seguros de Retiro S.A. y Nación Reaseguros S.A., las que poseen fecha de cierre el 30 de junio de cada año. A los efectos de su consolidación, estas últimas han preparado estados contables especiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con normas contables del BCRA.

Adicionalmente, se describen en Nota 4 a los estados contables individuales aquellas circunstancias que afectarían la situación financiera y patrimonial de las sociedades controladas Nación AFJP S.A. y Nación Seguros de Retiro S.A..

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS INCLUDING SUBSIDIARIES

For the year ended December 31, 2014 presented on a comparative basis

### NOTE 1 BASIS OF PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

#### 1.1. GENERAL GUIDELINES

In accordance with the procedures established by BCRA regulations, there has been a line by line consolidation of balance sheets and income statements as of December 31, 2014 and 2013 with the balance sheets and income statements of the subsidiaries: Nación AFJP SA, Nación Seguros SA, Nación Seguros de Retiro SA, Nación Reaseguros SA, Pellegrini SA Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Nación Bursatil SA, Nación Factoring SA, Nación Leasing SA, Nación Fideicomiso SA, Nación Servicios SA for the dates previously indicated.

The Bank exercises control over the following companies at December 31, 2014 and 2013:

The closing dates of the controlled subsidiaries coincide with those of **Banco de la Nación Argentina**, except for Nación Seguros SA, Nación Seguros de Retiro SA, and Nación Reaseguros SA which have a closing date of June 30th. each year. For the purposes of consolidation, the latest have prepared special financial statements as of December 31, 2014 and 2013 in accordance with accounting requirements of BCRA.

Additionally, as described in Note 4 to the individual financial statements there were circumstances that affected the financial position and assets of the subsidiaries Nación SA AFJP and Nación Seguros de Retiro SA.

#### 1.2. CRITERIOS DE VALUACIÓN Y EXPOSICIÓN

Los estados contables de las sociedades controladas han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por el **Banco de la Nación Argentina** para la elaboración de sus estados contables.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados por **Banco de la Nación Argentina** se describen en la Nota 5 a sus estados contables individuales, de los cuales forma parte esta información complementaria.

A continuación se exponen las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en las sociedades controladas y no mencionadas en dicha nota:

##### a) Créditos por arrendamientos financieros

Con respecto a la sociedad controlada Nación Leasing S.A. la valuación de la cartera de créditos por arrendamientos financieros se efectuó al valor descontado de la suma de las cuotas mínimas más el valor residual de los bienes contractualmente afectados al arrendamiento, neto de las provisiones globales por riesgo de incobrabilidad que por su plazo de mora corresponde aplicar teniendo en cuenta los parámetros establecidos por el BCRA respecto de los créditos con garantía preferida "B".

##### b) Obligaciones diversas

**b.1)** Los fondos de primas y reservas matemáticas por seguros de retiro y rentas vitalicias en Nación Seguros de Retiro S.A. están compuestos por las primas pagadas por los asegurados netas de gastos e impuestos a cargo de los mismos y rescates y rentas abonadas ajustadas de acuerdo con el rendimiento mínimo de inversiones fijado en las bases técnicas de los planes correspondientes aprobados por la SSN.

**b.2)** La reserva matemática de los fondos Boden 2012 surgen de pólizas de seguros de retiro individual contratadas originalmente en dólares estadounidenses cuyos asegurados aceptaron las propuestas efectuadas por Nación Seguros de Retiro S.A. de convertir dichos saldos a pólizas en Boden 2012.

**b.3)** Las reservas matemáticas derivadas de pólizas emitidas en dólares estadounidenses con anterioridad a la vigencia del Decreto N° 214/2002 han sido convertidas a razón de un dólar estadounidense igual a un peso y ajustadas por aplicación de CER al cierre.

**b.4)** Las rentas vitalicias provisionales y rentas de riesgo de trabajo se calcularon de conformidad con las Resoluciones SSN 23167 y 24808 y sus modificatorias respectivamente.

**b.5)** En Nación Seguros de Retiro S.A. el fondo de fluctuación se constituyó por la diferencia entre la tasa transferida del rendimiento de los activos en los que la sociedad invirtió el fondo de primas, las reservas matemáticas y el rendimiento garantizado de inversiones.

#### 1.2. VALUATION METHODS AND PRESENTATION

The financial statements of subsidiaries have been prepared on the basis of criteria similar to those applied by **Banco de la Nación Argentina** for the preparation of its financial statements.

The main valuation and disclosure criteria used by **Banco de la Nación Argentina** are described in Note 5 to the financial statements, which form part of this information.

The following are the most significant accounting policies used in the subsidiaries and not mentioned in that note:

##### a) Assets under financial leases

With regards to the subsidiary Nación Leasing SA the valuation of the assets portfolio under financial leases are made at the discounted value of the sum of the minimum monthly payments plus the residual value of assets affected by the lease contract, net of provisions for loan losses pertaining to default within the account parameters established by the BCRA for secured credit with preferred "B" guarantee.

##### b) Miscellaneous liabilities

**b.1)** The funds of premiums and mathematical reserves for insurance and retirement annuities in the Nación Seguros de Retiro SA consist of premiums paid by policyholders net of taxes and charges, recoveries and adjusted income paid in accordance with the minimum investment yield set at the technical rules for plans approved by the "Superintendencia de Seguros de la Nación", (SSN).

**b.2)** The mathematics reserve fund Boden 2012 arising from insurance policies originally contracted for individual retirement denominated in U.S. dollars whose insured accepted the proposals made by Nación Seguros de Retiro SA to convert these assets to policyholders in Boden 2012.

**b.3)** The mathematical reserves arising from policies issued in U.S. dollars prior to the enactment of Decree No. 214/2002 have been converted at the rate of one U.S. dollar equals one peso and adjusted for application of CER at closing.

**b.4)** The annuity income and risk analysis exercise were calculated in accordance with Resolutions from the SSN, 23167 and 24808, as amended, respectively.

**b.5)** In Nación Seguros de Retiro SA the fund's fluctuation is computed as the difference between the performance of the transferred assets in which the company invested the premiums, the mathematical reserves and the guaranteed return on investment.

**b.6)** La reserva para siniestros pendientes en Nación Seguros S.A. ha sido constituida sobre la base de las sumas aseguradas, en función de las denuncias registradas de acuerdo con lo dispuesto por el reglamento de la Ley N° 20091 y reformas de la SSN. En tanto la reserva de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) fue determinada de acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 32201 de la SSN.

**b.7)** Las reservas por seguro colectivo de invalidez y fallecimiento (Ley 24241) han sido constituidas siguiendo los lineamientos establecidos por las Resoluciones N° 23380, 28704 y 28705 de la SNN.

### 1.3. DIFERENCIAS ENTRE NORMAS CONTABLES PROFESIONALES Y NORMAS CONTABLES DEL BCRA

Ver Nota 5.5.u) a los estados contables individuales.

## NOTA 2 ADMINISTRACIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS

La sociedad controlada Nación Fideicomisos S.A. actúa como fiduciario en los siguientes fideicomisos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cuyos patrimonios se expresan en miles de pesos:

FIDEICOMISOS FINANCIEROS / FINANCIAL TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH	
	31/12/2014	31/12/2013
Fideicomiso financiero de financiamiento - Cammesa	1.161.887 <sup>(1)</sup>	1.161.887
Fideicomiso financiero "COTO C.I.C.S.A."	191.709 <sup>(2)</sup>	191.709
Fideicomiso activos financieros Provincia del Chaco	121.480 <sup>(2)</sup>	131.194
Fideicomiso financiero fondo integral para el desarrollo regional	74.609 <sup>(2)</sup>	72.243
Fideicomiso financiero financiamiento parcial de la línea de interconexión en 500 Kv. entre Mendoza y San Juan	15.391 <sup>(2)</sup>	2.253
Fideicomiso programa de financiamiento para la creación y consolidación de microemprendimientos	14.468 <sup>(2)</sup>	20.981
Fideicomiso financiero expansión tercera etapa Gasoducto Cordillerano	9.857 <sup>(3)</sup>	9.857
Fideicomiso financiero deudores agropecuarios BNA Entre Ríos	7.617 <sup>(2)</sup>	8.073
Fideicomiso financiero exportaciones a Venezuela Serie I	6.658 <sup>(3)</sup>	6.658
Fideicomiso financiero programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Chaco I	5.567	2.010
Fideicomiso Activos II	5.438 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero EISA/VIALNOA	5.000	-
Fideicomiso financiero Loma Blanca	3.716	2.790
Fideicomiso de administración y financiero Fondo Piede	1.610 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero reconversión del programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Mendoza	1.517	296

*b.6) The reserve for casualty claims of Nación Seguros SA have been established on the basis of the sum insured based on complaints registered in accordance with the regulations of Law No. 20091 and reforms of the SSN. While the claims occurred not reported (IBNR) were determined in accordance with the provisions of Resolution No. 32201 of the SSN.*

*b.7) Reserves for group insurance for disability and death (Law 24241) have been formed following the guidelines established by Resolutions No. 23380, 28704 and 28705 of the SNN.*

### 1.3. DIFFERENCES BETWEEN BCRA ACCOUNTING STANDARDS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED BY THE CONTROLLED ENTITIES

See Note 5.5.u) of the individual financial statements.

## NOTE 2 MANAGEMENT OF TRUST FUNDS

The controlled subsidiary Nación Fideicomiso SA acts as fiduciary agent of the following trusts as of December 31, 2014, and 2013 whose assets are listed below in thousands of pesos:

FIDEICOMISOS FINANCIEROS / FINANCIAL TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH	
	31/12/2014	31/12/2013
Fideicomiso financiero programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Río Negro	1.025	147
Fideicomiso financiero FOCEDE EDENOR	771	-
Fideicomiso financiero programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de San Juan	766	16
Fideicomiso financiero reconversión del programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Entre Ríos	638	156
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS METROGAS	418 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS PAMPEANA	305 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS GNBAN	275 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de Salta	218	6
Fideicomiso financiero reconversión del programa federal plurianual de construcción de viviendas Provincia de La Rioja	187	-
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS CUYANA	142 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS SUR	114 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS CENTRO	95 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS GASNOR	93 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso de administración, garantía y financiero Municipalidad de San Nicolás de los Arroyos	29 <sup>(2)</sup>	29
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS REDENGAS	13 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS GASNEA	7 <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero AA 2000 Serie I	6 <sup>(2)</sup>	6
Fideicomiso financiero CEPA	(790) <sup>(4)</sup>	(790)
Fideicomiso financiero Bluedreams	(2.860) <sup>(2)</sup>	(2.462)
Fideicomiso financiero Empresa Papelera de Quilmes	(76.809) <sup>(5)</sup>	(76.809)
Fideicomiso financiero y de administración NASA Serie I	-	-
Fideicomiso financiero NASA Serie II	-	-
Fideicomiso financiero y de administración para la ejecución de obras de infraestructura energética - Serie I - ENARSA - Barragán	-	-
Fideicomiso financiero y de administración para la ejecución de obras de infraestructura energética - Serie I - ENARSA - Brigadier Lopez	-	-
Fideicomiso financiero NASA Serie III	-	-
Fideicomiso financiero FOCEDE EDESUR	-	-
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS DISTRIGAS	-	-
Fideicomiso financiero y de administración FOCEGAS BAGSA	-	-
Fideicomiso financiero gasoducto regional centro Santa Fe	- <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero SAMEEP	- <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero ACSA	- <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso financiero central hidroeléctrica Salto Andersen	- <sup>(2)</sup>	-
Fideicomiso de Gasoducto Patagónico	- <sup>(2)</sup>	-



FIDEICOMISOS FINANCIEROS / FINANCIAL TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO / NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO ADMINISTRADO / ADMINISTERED NET WORTH	
	31/12/2014	31/12/2013
Fideicomiso financiero desarrollo gasífero de la Provincia de Entre Ríos	- (2)	-
Fideicomiso financiero y de administración FOEGAS HIDENESA	- (2)	-
Fideicomiso financiero Mendoza 2010	- (2)	-
Fideicomiso financiero sistema de expansión de obras de gasoductos Santa Cruz de la Provincia de Santa Cruz	- (2)	-
Fideicomiso financiero Malaspina I	- (2)	-
Fideicomiso de gas - TGS ampliación gasoducto sur	- (6)	-
Fideicomiso de gas - TGN ampliación gasoducto norte	- (6)	-
Fideicomiso financiero de financiamiento Beazley - La Dormida	- (3)	-
Fideicomiso financiero gasoducto Loop Regional Sur	- (3)	-
Fideicomiso financiero de financiamiento - Albanesi	- (1)	-
Fideicomiso financiero de obra gasoducto norte 2006 - 2008	- (5)	-
Fideicomiso financiero de obra gasoducto sur 2006 - 2008	- (5)	-
Fideicomiso financiero privado Aerolíneas - Austral	- (5)	-
Fideicomiso financiero Nueva Alimentación a Daireaux - Provincia de Buenos Aires	- (7)	-
Fideicomiso financiero privado Serie II	- (7)	-
Fideicomiso financiero y de administración FOEGAS SUBDISTRIBUIDORAS	- (7)	-
Fideicomiso financiero TGN - Acuerdo Transitorio Decreto N° 458/2010	- (7)	-
Fideicomiso financiero TGS - Acuerdo Transitorio Decreto N° 1918/2009	- (7)	-
Fideicomiso financiero FONDEAR	- (7)	-
Fideicomiso financiero y de administración Volver a Producir - Refinanciamiento del sector productivo de la Provincia de Mendoza	- (7)	-
Fideicomiso financiero La Rioja - Refinanciamiento del sector productivo provincial	- (7)	-
Fideicomiso refinanciamiento deudores agropecuarios de la Provincia de Río Negro	- (7)	-

FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACIÓN / ADMINISTRATIVE TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO / NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO ADMINISTRADO / ADMINISTERED NET WORTH	
	31/12/2014	31/12/2013
Fideicomiso de administración fondo argentino de hidrocarburos	1.679.773 (2)	-
Fideicomiso de administración fondo especial régimen complementario Jubilados y Pensionados BNA	438.415 (2)	396.062
Fideicomiso de administración importación de gas natural	164.794 (8)	164.794
Fideicomiso de administración fondo de turismo estudiantil	134.815 (2)	98.487
Fideicomiso de administración proyecto de integración Pcias. de Neuquén y Río Negro	31.618 (2)	31.445
Fideicomiso de administración fondo compensador - OSPLAD	24.112 (2)	25.070
Fideicomiso de administración O & M Central Pilar	14.113 (2)	-
Fideicomiso de administración fondo de reparación urbanística de la Municipalidad de la Ciudad de Córdoba	13.024 (2)	9.825
Fideicomiso de administración Municipalidad de General Roca	6.254 (2)	6.254
Fideicomiso de administración ERSA	893 (2)	415
Fideicomiso consorcio de gestión del puerto de Bahía Blanca	709 (2)	89
Fideicomiso de administración y garantía Cincovial S.A.	162 (2)	70
Fideicomiso de administración comisión regional del Río Bermejo	112 (2)	-
Fideicomiso de administración Austral - Provincia de Tierra del Fuego	89 (2)	138
Fideicomiso de administración Tierra de Campeones	39 (2)	-
Fideicomiso de administración Gasnor	30 (2)	32
Fideicomiso de administración CEPAGA 13/14	5 (2)	-
Fideicomiso de administración y garantía Patio Olmos	- (2)	-
Fideicomiso de administración Aeropuerto Bahía Blanca S.A.	- (2)	-
Fideicomiso de administración AYSA - Planta depuradora Berazategui - Planta Potabilizadora Paraná de las Palmas	- (2)	-
Fideicomiso de administración y garantía Sol S.A. y Ola S.A.	- (2)	-
Fideicomiso de administración gasificación de Tartagal - Provincia de Salta	- (2)	-
Fideicomiso de administración pago soberano fondo Ley N° 26984	- (7)	-

FIDEICOMISOS LIQUIDADOS / LIQUIDATED TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO / NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO ADMINISTRADO / ADMINISTERED NET WORTH	
	31/12/2014	31/12/2013
Fideicomiso financiero línea alta tensión 132 Kv. Güemes - Las Maderas	- (2)	-
Fideicomiso Yaguané	- (2)	(292)
Fideicomiso financiero planta de fertilizantes Raiser S.A. Estación Quequén Bs. As.	- (2)	382
Fideicomiso financiero de activos del Banco de la Nación Argentina	- (9)	110.903
Fideicomiso financiero Municipalidad de Río Cuarto	- (4)	-

FIDEICOMISOS DE GARANTÍA / GARANTEE TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH	
	31/12/2014	31/12/2013
Fideicomiso de garantía Promenade Palermo	- (7)	-
Fideicomiso de garantía Solar del Patricio	- (7)	-

FIDEICOMISOS NO OPERATIVOS/NONOPERATING TRUST		
DENOMINACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO/NAME OF FIDUCIARY TRUST	PATRIMONIO ADMINISTRADO/ADMINISTERED NET WORTH	
	31/12/2014	31/12/2013
Fideicomiso financiero Anesthesia	-	-
Fideicomiso de administración Centrales de la Costa Atlántica S.A.	-	-
Fideicomiso financiero desarrollo gasífero de la Provincia de Corrientes	-	-

(1) Saldos al 31 de diciembre de 2011  
(2) Saldos al 31 de diciembre de 2013  
(3) Saldos al 31 de diciembre de 2012  
(4) Saldos al 31 de mayo de 2013  
(5) Saldos al 31 de diciembre de 2010  
(6) Saldos al 30 de junio de 2013  
(7) Sin estados contables  
(8) Saldos al 31 de diciembre de 2009  
(9) Saldos al 26 de diciembre de 2013

(1) Balances Dec 31, 2011  
(2) Balances Dec 31, 2013  
(3) Balances Dec 31, 2012  
(4) Balances May 31, 2013  
(5) Balances Dec 31, 2010  
(6) Balances Jun 30, 2013  
(7) Financial statements not available  
(8) Balances Dec. 31, 2009  
(9) Balances Dec 26, 2013

### NOTA 3 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

3.1. La acción del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. de la que es titular Nación Bursátil S.A. se encuentra gravada con el derecho real de prenda a favor del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las sociedades de bolsa.

3.2. Los depósitos en garantía que se encuentran contabilizados en el rubro "Créditos Diversos" incluyen (cifras expresadas en miles de pesos):

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	31/12/2014	31/12/2013
Nación Seguros S.A.	903	645
Nación Fideicomisos S.A.	764	356
Nación Servicios S.A.	464	335

3.3. Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad controlada Nación Fideicomisos S.A. mantenía fondos embargados en su cuenta corriente por 683 miles de pesos en el marco de un reclamo laboral.

3.4. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Nación AFJP S.A. mantiene fondos embargados en su cuenta por 851 y 1.690 miles de pesos, respectivamente, dentro de los cuales 610 y 1.314 miles de pesos, respectivamente, corresponden a embargos judiciales vinculados a reclamos de indemnizaciones por integración de capitales de Aseguradoras de Riesgos del Trabajo. Asimismo, contienen 241 y 376 miles de pesos respectivamente, correspondientes a embargos judiciales municipales.

3.5. Ver nota 12 a los estados contables individuales del **Banco de la Nación Argentina**.

### NOTA 4 CONTINGENCIAS Y OTRAS SANCIONES

4.1. Ver notas 10 y 24 a los estados contables individuales del **Banco de la Nación Argentina**.

4.2. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Nación Seguros de Retiro S.A. tiene conocimiento de 1.500 reclamos judiciales y extrajudiciales relacionados con amparos, diferencias por pesificación (Comunicación de la Superintendencia de Seguros de la Nación N° 934). La sociedad ha constituido a dichos cierres una previsión para contingencias por este motivo de 178.510 y 128.119 miles de pesos, respectivamente, registrados en "Provisión por Diferencias Judiciales Pesificación y Previsión para Contingencias".

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Entidad registra una previsión de 199.723 y 167.903 miles de pesos, respectivamente, que se basa en la estimación del riesgo asociado con la resolución final de los mencionados reclamos judiciales

### NOTE 3 PLEGDED ASSETS

3.1. The stock share of the Buenos Aires Stock Exchange SA of which Nación Bursatil SA owns is deposited with the priority pledge rights in favor of the Buenos Aires Stock Exchange for the purpose of the insurance contract signed by the company issuing such shares, to meet the guarantee given by non-performing obligations of the stock market companies.

3.2. Deposits in guaranty recorded as "Miscellaneous Credit" (figures in thousands of pesos):

3.3. At December 31, 2014 and 2013 the subsidiary Nación Fideicomisos SA maintains seized funds deposited in checking accounts for 683 thousands of pesos under court order for unsettled labor claims.

3.4. At December 31, 2014 and 2013 Nación AFJP SA holds the seized funds in the account for 851 and 1,690 thousands of pesos, respectively, inclusive of 610 and 1,314 thousands of pesos which were related to embargoes from compensation claims of Labor Risk Insurers. Also contained 241 and 376 thousands of pesos respectively pertaining to municipal court attachments.

3.5. See note 12 of the individual financial statements of **Banco de la Nación Argentina**.

### NOTE 4 CONTINGENCIES

4.1. See notes 10 and 24 to the financial statements of **Banco de la Nación Argentina**.

4.2. As of December 31, 2014 and 2013, Nación Seguros de Retiro SA is aware of 1,500 complaints related to judicial and extrajudicial actions, differences by pesification (Communication from the Superintendent of Insurance of the Nation No. 934). The subsidiary has established a reserve for contingencies for 178,510 and 76,041 thousands of pesos recorded as "Provision for Judicial Dispute Pesification and Provision for Contingencies."

As of December 31, 2014 and 2013 the Bank has recorded a provision of 199,723 and 167,903 thousands of pesos based on the estimation of risk associated with the final resolution of these legal claims waiting

y extrajudiciales como la conclusión del proceso de renegociación de las pólizas contratadas originalmente en dólares estadounidenses.

4.3. Mediante la Comunicación "A" 5689 de fecha 8 de enero de 2015, el BCRA estableció que las Entidades Financieras deberán registrar contablemente e informar las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueron aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la SSN. El importe que deberán exponer contablemente, a partir de enero de 2015, deberá contemplar la totalidad de las sanciones, constituyéndose una previsión por el 100% de cada una de ellas y debiendo mantener la misma hasta tanto se proceda al pago o bien se cuente con sentencia judicial firme.

Asimismo, dicha comunicación establece que se deberán informar las actuaciones iniciadas por el BCRA desde el momento en que la SEFYC notifique su apertura.

Al 31 de diciembre de 2014 las sociedades sujetas a consolidación no han recibido sanciones administrativas y/o disciplinarias ni ninguna otra actuación judicial que deba ser revelada según lo establecido por la Comunicación "A" 5689 del BCRA; excepto Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión que ha sido notificada con fecha 13 de junio de 2014 por la CNV del sumario N° 52/1012 contra la misma, sus directores y los síndicos de la Sociedad por ausencia en la sede social del Libro 3 de la Comisión Fiscalizadora y la firma a tiempo de los síndicos en ciertas actas de Directorio. Cabe aclarar que, el Directorio y los asesores legales de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión estiman que no existirían efectos patrimoniales adversos significativos que pudieran derivarse del resultado final de dicho sumario, por lo tanto al 31 de diciembre de 2014 no se ha registrado previsión alguna en relación con el mismo.

## NOTA 5 PARTICIPACIÓN DE TERCEROS

La composición de los intereses complementarios en el rubro "Participación de terceros" (expresada en miles de pesos) es la siguiente:

SOCIEDAD/CONTROLLED ENTITIES	31/12/2014	31/12/2013
Nación AFJP S.A.	5	4
Nación Seguros S.A.	2.833	1.666
Nación Seguros de Retiro S.A.	146	54
Pellegrini S.A. Gte. de FCI	1.150	595
Nación Bursátil S.A.	124	108
Nación Factoring S.A.	1.079	892
Nación Leasing S.A.	821	730
Nación Fideicomisos S.A.	797	548
Nación Servicios S.A.	3.861	1.076
Nación Reaseguros S.A.	8.070	7.006
<b>TOTAL</b>	<b>18.886</b>	<b>12.679</b>

for the conclusion of the renegotiation process involving the policies originally contracted in US dollars.

4.2. Through Communication "A" 5689 dated January 8, 2015, the BCRA established that Financial Institutions must accounting for and report all administrative penalties and / or disciplinary and criminal with primary judgment, which were implemented or initiated by the Central Bank, the Financial Intelligence Unit (UIF), the CNV and the SSN. The amount to be reported from January 2015, must contemplate for the totality of sanctions, constituting and reserve for 100% of each and must maintain the same until it is appropriate to pay or have obtained final judgment.

Also states that such notification must report for the proceedings initiated by BCRA from the time of opening notified by the SEFYC.

At December 31, 2014 the companies subject to consolidation have not been assessed administrative penalties and / or disciplinary or other legal proceedings that must be disclosed as established by Communication "A" 5689 of the BCRA, except for Pellegrini SA Manager Mutual Fund has been notified on June 13, 2014 by the CNV of the summary No. 52/1012 against it, its directors and Trustees of the company at the headquarters as per book 3 of the Supervisory Committee and the trustees. It should be noted that the Board and legal counsel Pellegrini SA Manager Mutual Fund estimate that there would be significant adverse economic effects that might result from the outcome of this action, therefore as of December 31, 2014 there has not been recorded any provision in connection with this matter.

## NOTE 5 THIRD PARTIES PARTICIPATION

The breakdown of the interests under the caption "Third parties participation" (in thousands of pesos) is the following:



A los Señores Presidente y Directores de  
**Banco de la Nación Argentina**,  
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.  
C.U.I.T. 30-50001091-2

To the Chairman and Board of Directors of the  
**Banco de la Nación Argentina**  
Legal address: Bartolomé Mitre 326,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.  
C.U.I.T. 30-50001091-2

1. Hemos examinado el estado de situación patrimonial del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes, las Notas 1 a 25 y los anexos A a N y O por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior. Asimismo, hemos examinado el estado de situación patrimonial consolidado de la Entidad y sus sociedades controladas que se indican en la Nota 4 al 31 de diciembre de 2014, de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas 1 a 5 y el anexo 1, presentados como información complementaria y en forma comparativa con el ejercicio anterior.

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y adecuada presentación de estos estados contables de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Esta responsabilidad incluye: (a) el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno apropiado de manera que los estados contables no contengan distorsiones significativas debidas a errores o irregularidades; (b) la selección de políticas contables apropiadas, y (c) la preparación de estimaciones contables razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables basada en nuestra auditoría.

3. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, incluyendo los procedimientos establecidos por las "Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" emitidas por el BCRA. Dichas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables contengan distorsiones significativas debidas a errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en la Entidad relativo a la preparación y adecuada presentación de los estados contables con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por el Directorio y la Gerencia y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría

1. We have examined the balance sheet of **Banco de la Nación Argentina** as of December 31, 2014, the related statements of income, shareholders' equity, cash flow and their equivalents, notes 1 to 25, schedules A to N, and O for the year just ended, presented in comparison with the previous year. We also reviewed the consolidated statement of financial condition of the Bank and its subsidiaries listed in note 4 as of December 31, 2014, the related consolidated statements of income, cash flow and its equivalents for the year just ended, the notes 1 to 5 and schedule 1, submitted as supplementary information and as comparison with the previous years.

2. The Board of Directors and Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting standards established by the Banco Central de la República Argentina (BCRA). This responsibility includes: (a) designing, implementing and maintaining adequate internal control so that the financial statements do not contain significant distortions due to errors and irregularities, (b) the selection of appropriate accounting policies, and (c) preparation of accounting estimates that are reasonable in the circumstances. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

3. We have performed our audit work in accordance with auditing standards generally accepted in Argentina, including the procedures established by the "Minimum Standards on External Audits" issued by the BCRA. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of any material misstatement. An audit involves performing procedures over selective basis to obtain evidence and attest over the figures and claims set forth in the financial statements. The procedures selected depend on our professional opinion, including the assessment of risk that the financial statements contain significant distortions due to errors or irregularities. In conducting this risk assessment, we considered the existing internal control at the Entity related to the preparation and fair presentation of financial statements with the aim of selecting audit procedures appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of internal control of the Entity. As part of the audit, there was also an assessment of the accounting principles used and significant estimates made by the Board and Management on the presentation of the financial statements as a whole. We believe that the audit evidence that

que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión profesional.

4. El Directorio y la Gerencia de la Entidad han preparado los estados contables indicados en el apartado 1. aplicando los criterios de valuación, reexpresión y exposición dispuestos por el BCRA. Tal como se menciona en Nota 5.5.u) a los estados contables individuales, los criterios de valuación establecidos por el BCRA difieren en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

5. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el apartado 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como la situación patrimonial y financiera consolidada de la Entidad y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2014, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA y de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, excepto por lo señalado en el apartado 4.

6. Con relación a los estados contables individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2013 y por el ejercicio finalizado en esa fecha hemos emitido un informe de auditoría con fecha 22 de mayo de 2014, que incluyó una opinión sin salvedades respecto de las normas contables del BCRA y con excepciones a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, según lo mencionado en el apartado 4. de este informe.

7. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

b. Los estados contables del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2014 surgen del sistema contable de la Entidad. Los correspondientes registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio, dada la naturaleza de banca pública de la Entidad;

c. Al 31 de diciembre de 2014, la Entidad registra el patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores para agentes de liquidación y compensación, según se menciona en nota 16 a los estados contables referidos en el apartado 1.;

d. Los estados contables consolidados referidos en el apartado 1. se han preparado, en sus aspectos significativos, de acuerdo con las pautas de consolidación establecidas por las Comunicaciones "A" 2227 y

we have obtained is sufficient and appropriate to support our professional opinion.

4. The Board and Management have prepared the financial statements referred to in paragraph 1. by applying the criteria on valuation, restatement, disclosure and presentation prepared by the BCRA. As mentioned in Note 5.5.u) to the individual financial statements, the valuation criteria established by the BCRA differ in certain respects from generally accepted accounting principles in the Autonomous City of Buenos Aires, Argentina.

5. In our opinion, the financial statements referred to in paragraph 1. present fairly, in all material aspects, the financial position of the Entity as of December 31, 2014, the results of its operations, changes in equity and cash flow equivalents for the year ended on that date, and the consolidated financial position of the Entity and its subsidiaries as of December 31, 2014, the consolidated results of its operations and the flow of consolidated cash and its cash equivalents for the year ended on that date, according to accounting standards established by the BCRA and in accordance with GAAP in the Autonomous City of Buenos Aires except as noted in paragraph 4.

6. In reference to the individual and consolidated financial statements as of December 31, 2013 and for the year ended on that date we issued an audit report dated May 22, 2014, which included an opinion without exceptions in respect to the accounting standards from BCRA and the Autonomous City of Buenos Aires, Argentina, as mentioned in paragraph 4 of this report.

7. In accordance with current regulations, we report that:

a. We have applied procedures on the prevention of money laundering and terrorist financing under the relevant professional standards issued by the Professional Council of Economic Sciences of the Autonomous City of Buenos Aires;

b. The financial statements of **Banco de la Nación Argentina** as of December 31, 2014 are derived from the Bank's accounting system. The inherent accounting records are not registered in the Public Registry of Commerce, given the public banking nature of the entity;

c. As of December 31, 2014, the Bank recorded the minimum net worth and contribution required by the rules of the "Comisión Nacional de Valores" (Securities and Exchange Commission) for clearance and settlement agents, as mentioned in paragraph 1 of note 16 to the financial statements;

d. The consolidated financial statements referred to in paragraph 1. have been prepared, in all material aspects, in accordance with guidelines established by the Communications "A" 2227

2349 del BCRA que se exponen en las notas 1 a 5 de dicha información consolidada, y

e. Al 31 de diciembre de 2014 la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Régimen Nacional de Seguridad Social que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Entidad ascendía a \$ 150.120.558,02, no existiendo deuda exigible a dicha fecha.

and 2349 of BCRA set out in notes 1 to 5 of the consolidated information, and

e. As of December 31, 2014 the debt accrued for contributions and withholdings towards the Social Security System accrued by the Entity amounted to \$ 150,120,558.02 with no required debts due at the date of closing.

Autonomous City of Buenos Aires, May 7, 2015.

#### AUDITOR GENERAL'S OFFICE

Dr. Guillermo A. Lema  
Certified Public Accountant (UBA)  
CPCECABA T° 55 FA° 101

#### KPMG

Register of Professional Associations CPCECABA T° 2F° 6  
Dr. Mariano R. Ballestra  
Partner  
Certified Public Accountant, University of Buenos Aires  
CPCECABA T° 147 F° 151

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2015.

#### AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. Gustavo A. Lema  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 55 F° 101

#### KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6  
Dr. Mariano R. Ballestra  
Socio  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 147 F° 151

## INFORME DEL SÍNDICO

Al Señor Presidente  
y Señores Directores del  
**Banco de la Nación Argentina**

En mi carácter de Síndico del **Banco de la Nación Argentina** he revisado, con el alcance descrito en el párrafo siguiente, el Estado de Situación Patrimonial del **Banco de la Nación Argentina** al 31 de diciembre de 2014, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, por el ejercicio económico terminado en esa fecha, las correspondientes Notas y Anexos a dichos Estados Contables, los que he firmado sólo para su identificación atento a que su emisión son exclusiva responsabilidad del Directorio. Con el mismo criterio he revisado los estados contables consolidados a la misma fecha del **Banco de la Nación Argentina** y sus empresas controladas. Cabe destacar que dichos documentos fueron presentados en forma comparativa con la información pertinente al ejercicio inmediato anterior.

Dicha revisión incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos:

- a. Lectura de los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014.
- b. Determinación, en forma selectiva, de la concordancia de las cifras expuestas en los Estados Contables con los registros principales.
- c. Análisis del dictamen de auditoría externa suscripto por la Auditoría General de la Nación y KPMG, fechado el 7 de mayo de 2015, sobre dichos Estados Contables.
- d. Lectura y revisión de los programas de trabajo e informes del área de Auditoría General del **Banco de la Nación Argentina** correspondientes a cuentas de los Estados Contables.
- e. Acceso a determinados documentos, libros y comprobantes de las operaciones que en el ejercicio del control de legalidad le compete a esta Sindicatura en el período bajo análisis, aplicando los restantes procedimientos que estimé necesarios de acuerdo a las circunstancias.
- f. Participación en las reuniones de Directorio.

En el ejercicio del control de legalidad que me compete, he aplicado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 los procedimientos descritos precedentemente y aquellos que consideré necesarios de acuerdo con las circunstancias. Interpreto que la tarea desarrollada y el Informe del Auditor Externo brindan una razonable base para fundar el presente.

En ese orden de ideas es que sobre la base de la revisión efectuada, y teniendo en cuenta el dictamen de auditoría externa mencionado en el punto c. precedente, informo que no tengo observaciones que formular a los documentos descriptos en el primer párrafo, a excepción de los posibles efectos que pudieran producirse como consecuencia de haber aplicado los criterios de valuación dispuestos por el Banco

## TRUSTEE REPORT

To the President and  
Members of the Board of Directors of  
**Banco de la Nación Argentina**

As Trustee of **Banco de la Nación Argentina**, I have reviewed with the scope described below, the Balance Sheet as of December 31, 2014, the Statements of Income, Changes in Net Worth and Cash Flows and its equivalents for the economic exercise ended in that date, the accompanying Notes and Schedules to the Financial Statements, which I have signed solely for identification purposes, given the fact that its issuance is exclusive responsibility of the Board of Directors. With the same criteria I have reviewed the consolidated financial statements and controlled subsidiaries of **Banco de la Nación Argentina**. Thus, it is important to mention that these documents were presented on a comparative basis with the pertinent figures from the previous year.

The revision included the following procedures:

- a. Reading of the Financial Statements for the year ended December 31, 2014.
- b. Verification of the figures reported in the Financial Statements against the main accounting records.
- c. Analysis of the opinion issued on May 7, 2015 by the external auditors from the Auditoría General de la Nación (the US equivalent of the General Accounting Office) and KPMG on these Financial Statements.
- d. Reading and reviewing of the work plans and audit reports produced by the Bank's Internal Audit Division with respect to the financial statements.
- e. Access, due to my responsibilities as trustee, to various documents, books, and transaction receipts and supporting documentation for this period under analysis, applying all procedures deemed appropriate.
- f. Participation in meetings of the Board of Directors.

In the exercise of legality control review that concerns us, I have applied for 2014 the procedures described above and those considered necessary under the circumstances. I believe that the work performed and the Auditor's reports provide a reasonable basis to establish this report.

In that order of ideas, the basis of the review and taking into account the external audit opinion referred to in paragraph c. above, I report to have no observations to make on the documents described in the first paragraph, except for the possible effects that might have occurred as a result of applying the criteria of valuation, restatement and exposition established by Banco Central

Central de la República Argentina que difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Cabe destacar, que he suscripto el informe correspondiente al ejercicio inmediato anterior, con opinión similar a la del ejercicio económico del año 2014.

Con relación a la normativa de la Comisión Nacional de Valores que deben observar los Agentes de Liquidación y Compensación, informo que al 31 de diciembre de 2014, la Entidad registra el patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores para agentes de liquidación y compensación, según se menciona en NOTA 16 a los estados contables al 31 de diciembre de 2014.

Asimismo, informo que he fiscalizado la observancia por parte del **Banco de la Nación Argentina** de las disposiciones de su Carta Orgánica (Ley 21799 y sus modificatorias) y demás normas aplicables, mediante el control de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio y la verificación de aspectos legales, operativos, contables y presupuestarios puntuales seleccionados por el suscripto, o sometidos al mismo por las diferentes áreas de este Banco y por terceros.

Buenos Aires, 7 de mayo de 2015.

Dr. José Antonio Cáceres Monié  
Síndico

*de la República Argentina that differs in certain aspects from the generally accepted accounting principles in the Autonomous City of Buenos Aires.*

*Also, I have signed the report for the immediately preceding year, with similar opinion for fiscal year 2014.*

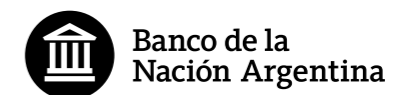
*With regard to the regulations of the National Securities Commission that must be complied by all Agents of the Clearing and Settlement system, I report that as of December 31, 2014, the Entity registered the minimum equity and liquidity requirements required by the regulations of the National Securities Commission for settlement and clearing agents, as mentioned in NOTE 16 to the financial statements at December 31, 2014.*

*Finally, I have ensured that the Bank is in compliance with the provisions of its Charter (Law No. 21799 and its modifications) and with other applicable regulations by monitoring the decisions of the Board and the verification of legal matters, operational, accounting and budgetary issues, all selected by the undersigned or matters emanating from other areas of the Bank or outside parties.*

*Buenos Aires, May 7, 2015*

*Dr. José Antonio Cáceres Monié  
Trustee*





**Banco de la  
Nación Argentina**

**Impreso en los Talleres Gráficos  
del Banco de la Nación Argentina**

*Printed in Talleres Barracas*

**Traducción al inglés: Sucursal Nueva York**

*English Version: New York Branch*